ISIN: ES0142630047

Contacto: GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com – Teléfono: +34931190418/+34913191684.
Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).
Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
Depositario: BANCO INVERSIS.

GPM Gestión Activa Gestión Global FI | ★★★ | Negative

Rating Morningstar™ (Relativo a la categoría)			30/04/2024
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Bajo la media	Bajo la media	★★
5 años	Media	Bajo la media	★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Media	Bajo la media	★★★

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Medidas de volatilidad			31/05/2024
Volatilidad	5,65 %	Ratio de Sharpe	-0,62
Rentabilidad media 3a	-2,00 %		

Estadísticas modernas de cartera	31/05/2024	31/05/2024
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar Gbl REIT GR USD
Beta	0,47	0,26
Alfa 3a	-4,22	-3,71

ESTIMADO PARTÍCIPE:

Me dirijo a usted para continuar con la serie de informes y publicaciones que se destina a aquellas personas que han suscrito el fondo GPM Gestión Global FI y que **cada dos/tres meses**, en los veinte primeros días recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza como gestor de este fondo y en la entidad que lo acoge Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A. En este informe le mostraré mi opinión sobre los mercados y cómo trataremos de aprovechar sus posibles movimientos en favor del fondo y a través de su operativa. Recuerde por tanto que, este escrito debe considerarse en adelante una opinión y que tendrá por objetivo valorar y concretar puntos de vista. **No deberá ser considerado asesoramiento financiero ni de cualquier otro tipo**.

Coyuntura actual: liquidez, flujos de capital y amplitud de mercado

Cierra el mes de mayo y las bolsas continuaron su ascenso iniciado en noviembre del año 2023. La **cartera global gestionada** obtiene en el año un del +3,53% y en un año 4,70%, sumando valor liquidativo **(VL)** hasta los **12,6925€**. La revalorización del par eurodólar de estos últimos meses ha restado algo de rentabilidad al resultado, sin embargo esto es un factor externo que en otras ocasiones nos ayuda a bajar la volatilidad en momentos complicados de mercado. El comportamiento de la RV americana en tecnología sigue obteniendo muy buenos resultados y por encima del resto de otras rentas variables.

Durante este mes el empleo de coberturas quedó reducido a cero dado que el Timing externo así lo aconsejaba. Se ha mantenido la exposición a índices mundiales (World) y a S&P500 hasta dejar una exposición en entre 50-55%, al igual que unas pocas acciones seleccionadas. La duración de la Renta Fija la hemos ajustado a muy corto plazo (menos de 1 año en algunos ETF de bonos) mientras que hemos continuado buscando calidad crediticia eliminando y reduciendo ETF de deuda de alto rendimiento.

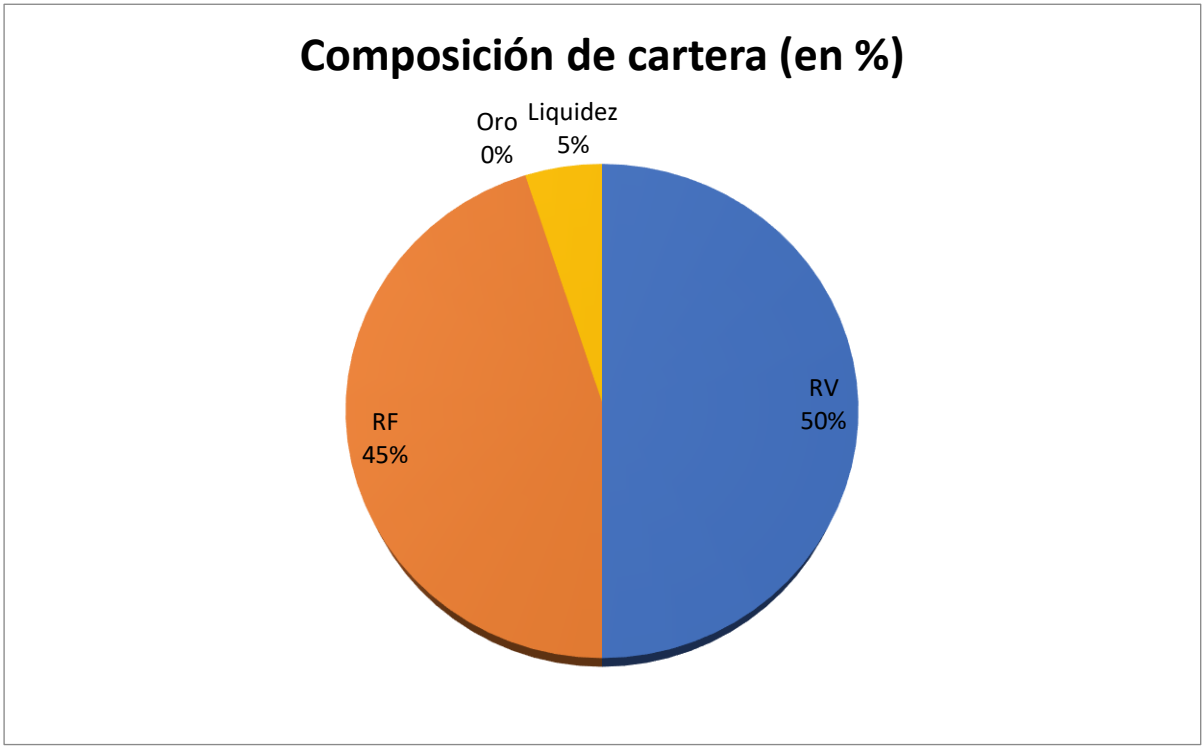
RENTABILIDAD:

Acumulada Año	3,53 %
12 meses	4,70 %

Durante los 6 primeros meses de año los mercados siguieron con buen tono, haciendo un descanso en el mes de abril. La Línea AD de los bonos CEF está por encima de su línea de señal, como lo está la AD de nuevos máximos y nuevos mínimos lo que nos hace ser optimistas. **Actualmente estamos en un Impulso 3 alcista.** La estrategia es la de mantener una exposición alta del 50-55% a Renta Variable mientras mantenemos la parte de Renta Fija 45%. La pauta estacional del Oro físico (0-5%) terminó a final de febrero y podría reiniciarse a mediados/finales de junio.

Mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera 60/40 ya que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte**. Mantenemos una pequeña posición en deuda gubernamental en Europa a través de ETF, eliminamos bonos de alto rendimiento y continuamos añadiendo bonos de ultracorto plazo de alta y media calificación crediticia para aprovechar los tipos de interés altos en la parte corta de duración de los bonos.

Mantenemos posiciones especulativas en acciones con corrección que son: ASML, Ferrari, Kion Group y Aalberts NV. A continuación la distribución o "*Allocation*" del mes entrante:



Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	8,92 %
Volatilidad (1 año)	5,42 %

Se entiende por Pérdida máxima probable 95% al valor máximo estimado de pérdida probable asociado a un intervalo de confianza, que en este caso es el 95%, durante un periodo de un año. Los cálculos asociados a esta pérdida máxima asumen hipótesis de trabajo que pudieran no cumplirse (en particular las relativas a la distribución de probabilidades).

Uno de los principales objetivos del fondo es obtener baja volatilidad durante el trayecto de búsqueda de rentabilidad.

Actualmente estamos en un entorno del 5,42% sobre el valor invertido, por debajo del objetivo máximo de volatilidad del fondo (<15%). Esto se logra diversificando adecuadamente y cubriendo la cartera en momentos clave del mercado.

Cubrir el riesgo divisa acarrea gastos anuales y que gestionaremos vía sistema de Coppock mensual con un rendimiento neto cercano al 4-5% anual sobre exposición.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de índices **actualmente** (50-55%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar en entre un 0-5% mientras dure la pauta estacional, mientras que rotamos a deuda USA de cortísimo plazo (<1 año) para aprovechar los tipos de interés altos por más tiempo (total hasta un 30%).

Para este mes mantendremos la exposición a RV a través de S&P500, DOWJONES30, índices globales (MSCI World y SRI) y STOXX50.

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por:

- Hasta 50% **ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Dow, Russell), **europeos** (DAX, TecDAX, €Stox, CAC, Ibex, FtseMib, AEX, SMI y Nordics), **asiáticos** (Japón y China) y **mundiales** (Mundial, Emergentes, ESG y Exóticos).

- Hasta 5% **Acciones/Sectores de índices europeos** valoradas en euros preferiblemente. Esto incluye 1.100 acciones europeas, nórdicas y suizas y otros ADR o cotizaciones en mercados oficiales. Sólo posición en largos.

- Hasta 50% **Bonos, Oro, liquidez y otros** variados defensivos y anti-inflación o que se beneficien de ella, soberanos y de alta calidad crediticia.

PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO (VALORES EN %):

Accs. ETF Vanguard S&P500	8,15
Accs. ETF X MSCI World-IC	7,90
Accs. ETF Lyxor Core MSCI World DR	6,05
Accs. ETF Source S&P 500 GR	5,27
Accs. ETF ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	5,15
Accs. ETF Lyxor Smart Cash	5,04
Accs. ETF IsharesMSCI ACWI	4,89
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG INVESTMENT GR	4,31
Accs. ETF VANECK IG FLOATING RATE	4,20
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	4,18
Acc.s ETF ISHARES CORE EURO GOVT BOND	3,81
Accs. ETF FIRST TRUST ENH SHORT MAT FD	3,79

COBERTURA 0% (+0) calculada de mis principales sistemas.

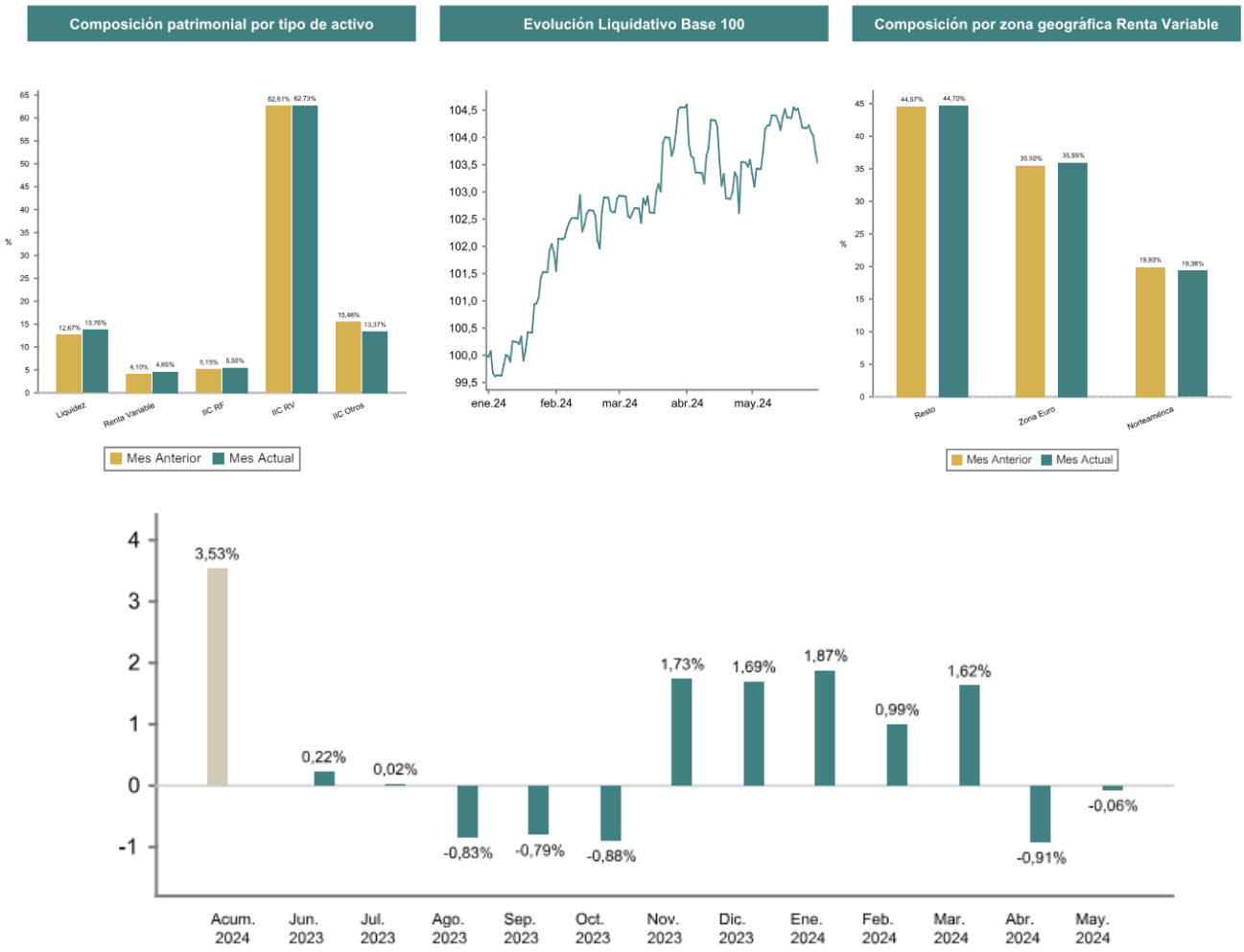
EXPOSICIÓN RV 50-55% calculada de una selección de estrategias: Copock, MACD, Cruce Dorado, Ratio DXY:SPY, AD NHNL, AD Bonos CEF, ADn y HAA.

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 50-55%. Por ahora sigue en un perfil alto.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo de 2024) ha sido positiva subiendo el **VL hasta los 12,6925€, haciéndolo un poco peor que el índice de referencia y que nuestra categoría de fondos mixtos globales**. La rentabilidad neta (real y descontando todos los gastos) desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +26,9%. Una vez aplicados los pesos en RV y RF de una manera más equilibrada esperamos seguir haciéndolo bien en este 2024 e incluso mejor que nuestra categoría de fondos.

El plan establecido para salir del *drawdown* sigue siendo **centrar la estrategia en índices que lo pueden hacer mejor de cara al año electoral en EE.UU**. y que por ahora son S&P500, MSCI World y AEX holandés. Además para reducir la volatilidad de la cartera seguiremos manteniendo RF de corta duración y de grado de inversión que nos garantice una rentabilidad adecuada y estable para el futuro.

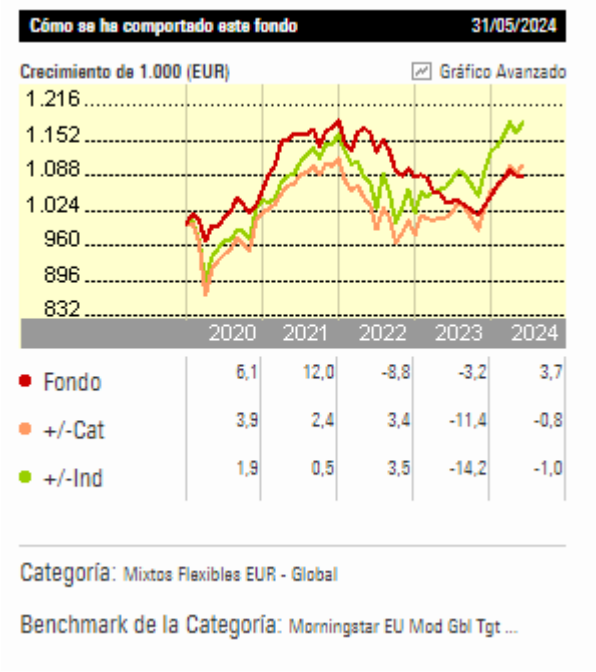
EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



Conclusiones

Para los meses de verano dejamos la exposición a RV neta alcista sin variación al 50-55% ante la posibilidad de continuación en las subidas. **Preservar capital** será el máximo objetivo. La rentabilidad de la Renta Fija aportará al final de año, pero necesita tiempo para comenzar a verse en el VL – Valor Liquidativo.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 6 de junio de 2024 ☞ con parte de los datos a 1 de junio de 2024. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.



EL GESTOR: J. ALFAYATE

	31-dic-23	30-abr-24	31-may-24
Patrimonio	6.930.546,92	6.312.789,14	6.152.361,42
Número de acciones	565.327,23	497.087,28	484.723,94
Valor Liquidativo	12,259355	12,699559	12,692506
Número de accionistas	343,00	303,00	292,00

ISIN DEL FONDO GPM GESTIÓN ACTIVA GPM GESTIÓN GLOBAL: **ES0142630047**

* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos legales en vigor en cada momento. Las Inversiones de los fondos están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor de adquisición del Fondo y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Pese a que la información utilizada en el análisis de valores se considera fiable, no se puede garantizar la exactitud de la misma y las valoraciones y proyecciones estimadas podrían no cumplirse. Las posiciones mostradas son a fecha de publicación del presente documento y son susceptibles de cambios sin previo aviso.