

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)				31/08/2024
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™	
3 años	Bajo la media	Bajo la media	★★	
5 años	Bajo la media	Bajo	★★★	
10 años	-	-	Sin calificación	
Global	Bajo la media	Bajo	★★★	

Medidas de volatilidad				31/08/2024
Volatilidad	5,84 %	Ratio de Sharpe		-0,65
Rentabilidad media 3a	-1,91 %			
Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global				

Estadísticas modernas de cartera	31/08/2024		31/08/2024
	Índice estándar		Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR		Morningstar Gbl REIT GR USD
Beta	0,47		0,25
Alfa 3a	-4,19		-3,87

ESTIMADO PARTICIPE:

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 agosto y las bolsas tras el susto inicial de Japón y las dudas sobre el *carry trade* de su divisa, los índices se acercan a máximos de nuevo. La **cartera global gestionada** obtiene en el año un del +4,77%, alcanzando un valor liquidativo (VL) en los **12,843€**. La revalorización del par eurodólar sigue restando algo de rentabilidad al resultado, siendo un factor externo que cubriendo una parte del mismo ayuda a bajar la volatilidad en momentos complicados de mercado. El comportamiento de la RV americana sigue siendo el componente que “tira” de las carteras al alza.

Durante el mes de septiembre el empleo de coberturas se amplió en una pequeña parte al tener por delante dos meses (septiembre y octubre) que no suelen ser especialmente buenos para la RV – Renta Variable. Se ha mantenido la exposición a índices mundiales (World) y a Dow Jones especialmente dada su fortaleza hasta dejar una exposición en entre 25-30%. Mantenemos una duración de la Renta Fija a muy corto plazo (menos de 1 año en algunos ETF de bonos) aunque hemos abierto la mano a duraciones de 3-7 años al esperar el comienzo de la bajada de tipos por parte de la FED que puede hacer que los precios de esas deudas de más largo plazo se revaloricen. En concreto esta deuda de duración algo más larga supone el 35% de los recursos destinados a la RF – Renta Fija (60%).

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	4,77 %
12 meses	6,58 %

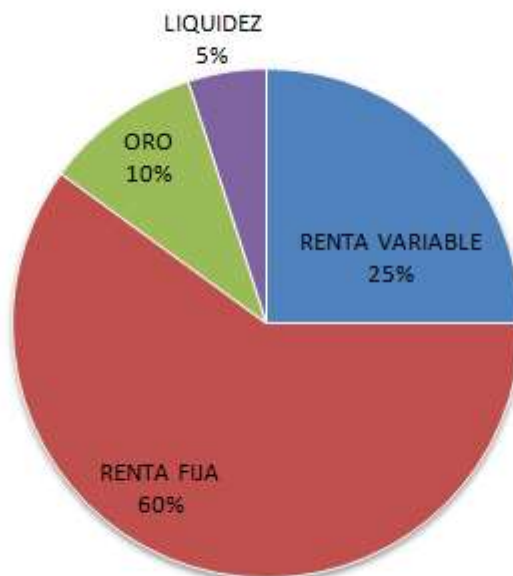
Durante los 9 primeros meses de año los mercados siguieron haciéndolo bien tras un pequeño susto en agosto. La Línea AD de los bonos CEF es alcista,

como lo es la AD de nuevos máximos y nuevos mínimos lo que nos hace seguir siendo optimistas en el medio y largo plazo. **Actualmente estamos en un impulso 4 alcista.** De cara a final de año dejamos la exposición a Renta Variable en el 25-30% mientras aumentamos la parte de Renta Fija al 60%. La pauta estacional del Oro físico (10%) comenzará en diciembre.

Mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera 70/30 ya que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte.** Incluimos de nuevo una pequeña posición de bonos de alto rendimiento y añadimos bonos de 5 años para aprovechar posibles bajadas de tipos de interés y compensar lo que dejamos de ingresar en los bonos de ultracorto plazo que como sabe tienden a generar el rendimiento anual del tipo de interés de referencia del BCE o FED.

A continuación la distribución o “*Allocation*” del trimestre entrante:

COMPOSICIÓN CARTERA



Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	7,86 %
Volatilidad (1 año)	4,78 %

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 4,78% 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** (30%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar en entre un 0-10% mientras dure la pauta estacional, mientras la Renta Fija de cortísimo plazo (<1 año) sigue siendo el principal componente dentro de la categoría de bonos.

Para final de año mantendremos la exposición a RV a través de DOWJONES30 e índices globales (MSCI World y SRI).

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

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

- **Hasta 30% 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 65% 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 X MSCI World-IC	7,86
Accs. ETF Lyxor Core MSCI World DR	7,49
Accs. ETF ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	6,06
Accs. ETF IsharesMSCI ACWI	6,06
Accs. ETF Lyxor Smart Cash	6,02
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	5,03
Accs. ETF Ishares UltraSh Bond USD A	4,83
Accs. ETC Ishares Physical Gold US	4,66
Accs. ETF JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	3,98
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG INVESTMENT GR	3,87
Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur	3,85
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	3,68

COBERTURA 0-5%. Por pauta estacional presidencial negativa septiembre-octubre.

EXPOSICIÓN RV 30%.

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 25-30%.

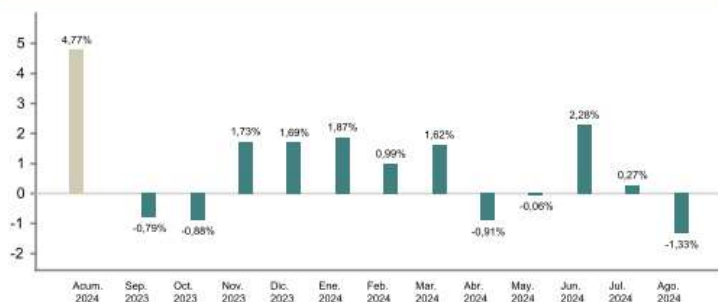
TOTAL EXPOSICIÓN RF y ORO: 65-70%.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de agosto de 2024) ha sido positiva subiendo el VL hasta los **12,843€**, 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 +28,43%. Una vez redistribuidos los pesos de RV y de RF esperamos hacerlo mejor en el final de 2024.

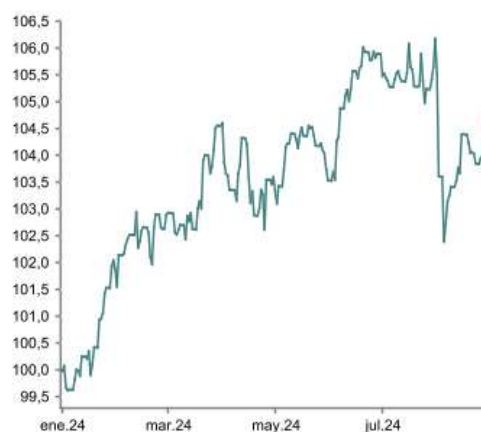
Seguimos con la estrategia para salir del *drawdown* actual que pasa por **centrar la estrategia en índices que lo pueden hacer mejor de cara al año electoral en EE.UU.** y que por ahora son DOW30 y MSCI World. Además para reducir la volatilidad de la cartera seguiremos con la RF de corta duración y de grado de inversión que nos garantice una rentabilidad adecuada y estable para el futuro, además de aumentar el peso en RF de más duración de tal manera que compense la rentabilidad a la baja de la RF de ultracorto plazo con la subida de precios de esas duraciones mayores.

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):

Gráfico de rentabilidades



Evolución Liquidativo Base 100



Conclusiones

Para los meses finales de año dejamos la exposición a RV neta alcista reducida al 25-30% a favor de la RF menos volátil. **Preservar capital** será el máximo objetivo. Como decíamos hace meses, la rentabilidad de la Renta Fija se notará a final de año, pero necesita tiempo para verse reflejada 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 19 de septiembre de 2024 con parte de los datos a 1 de septiembre de 2024. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR: J. ALFAYATE



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

	31-dic-23	31-jul-24	31-ago-24
Patrimonio	6.930.546,92	5.569.392,13	5.205.250,66
Número de acciones	565.327,23	427.859,43	405.280,68
Valor Liquidativo	12,259355	13,016874	12,843570
Número de accionistas	343,00	273,00	268,00

* 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.