

ISIN: ES0142630047

Contacto: [GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com](mailto: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)			31/12/2024
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Bajo la media	Bajo la media	★★
5 años	Media	Bajo	★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Media	Bajo	★★★

Medidas de volatilidad		31/12/2024	
Volatilidad	5,75 %	Ratio de Sharpe	-0,50
Rentabilidad media 3a	-0,55 %		
Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global			

Estadísticas modernas de cartera	31/12/2024				31/12/2024			
	Índice estándar				Índice ajustado			
	Morningstar	EU Mod	Gbl Tgt	Alloc NR	Morningstar	EAA USD	Agg Tgt	Alloc NR
				EUR				USD
Beta				0,43				0,37
Alfa 3a				-3,11				-4,83

### 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 diciembre y el año 2024, con unos índices americanos cerca de máximos históricos, pero de nuevo Europa algo peor. La **cartera global gestionada** obtiene en el año 2024 un **+10,80%**, alcanzando un valor liquidativo (VL) en los **13,68€**. De nuevo la caída del par eurodólar tras las elecciones en EE.UU. sumó rentabilidad al resultado, siendo un factor externo que en momentos puntuales se cubre en parte y que ayuda a bajar la volatilidad en circunstancias adversas de mercado. Los últimos meses del año fueron especialmente positivos para el fondo.

**Durante el mes de noviembre y diciembre el empleo de coberturas** se fue ampliando a medida que los índices perdían Momentum y Amplitud. Esta cobertura llegó a ser del 15-18% en algunos momentos, compensando los últimos retrocesos del año. Se ha reducido la exposición a índices mundiales (World), a Dow Jones y a S&P500 hasta un 15-20%. Mantenemos una duración de la Renta Fija a muy corto plazo (menos de 1 año en algunos ETF de bonos) y estamos muy atentos al ritmo de bajada de los tipos de interés por parte de la FED. Si se incumplen las expectativas podría llegar el momento de tomar posiciones alcistas en la rentabilidad alcista de los bonos.

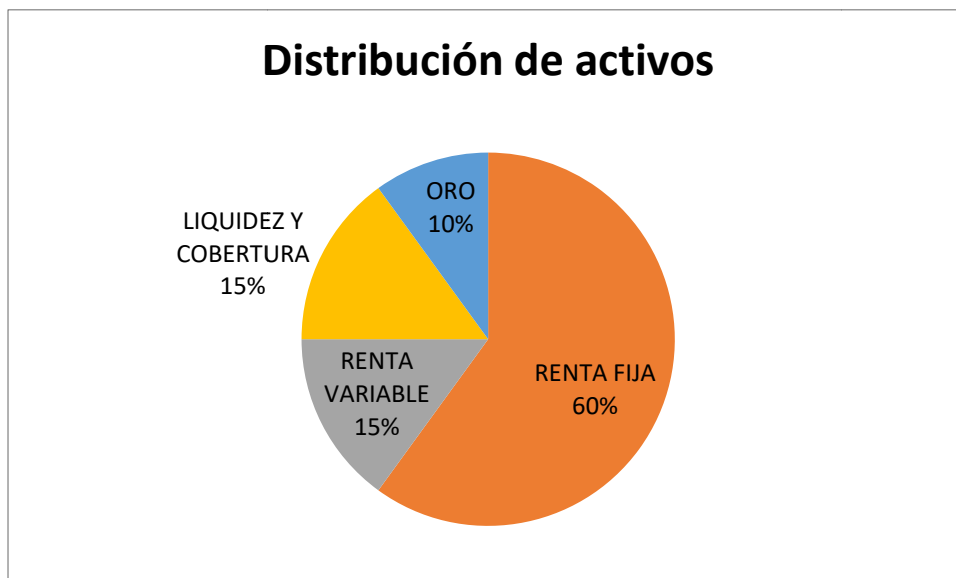
### RENTABILIDAD:

Acumulada Año	10,84 %	Durante este año los mercados siguieron haciéndolo bastante bien tras el pequeño bache en abril, agosto y diciembre. Ahora bien, vigilamos la Línea AD de los bonos
12 meses	10,84 %	

CEF que puede pasar a ser bajista, como lo es la AD de nuevos máximos y nuevos mínimos que está perdiendo enteros por momentos. **Actualmente estamos en punto de inflexión que merece ser cautos y no tomar una exposición elevada a la renta variable.** Veremos cuando tome posesión de mandato Trump si es capaz de realizar las medidas económicas que prometió y sobre todo si los aranceles y demás medidas influirán en los precios al productor y por tanto en los precios finales de los productos.

Así con todo, mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera permanente ya que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte.** Seguiremos buscando ingresar en los bonos de ultracorto plazo y monetarios que como ya conocerá tienden a generar el rendimiento anual del tipo de interés de referencia del BCE o FED. La cobertura en dólar tenderá a reducirse dada la fuerte tendencia alcista que tiene además de ser un elemento descorrelacionador de resultado como lo es el oro.

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



### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	8,06 %
Volatilidad (1 año)	4,90 %

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 4,90% sobre el valor invertido, **muy por debajo del objetivo máximo de volatilidad** del fondo (<15%). Esto se logra diversificando adecuadamente y cubriendo la cartera en momentos clave del mercado. Nos hemos centrado mucho en este aspecto siempre que no se reduzca en exceso la rentabilidad del fondo como así está siendo.

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** (25-35%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar entre un 0-10% mientras dure la pauta estacional iniciada en diciembre de 2024, mientras la Renta Fija de cortísimo plazo (<1 año) sigue siendo el principal componente dentro de la categoría de bonos.

Para final de año redujimos la exposición a RV en de DOWJONES30, S&P500 e índices globales (MSCI World, ACWI).

## 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 Lyxor Smart Cash	7,40
Accs. ETF ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	6,89
Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur	5,61
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	5,14
Accs. ETC Ishares Physical Gold US	5,13
Accs. ETF Ishares UltraSh Bond USD A	5,12
Accs. ETF VANECK IG FLOATING RATE	4,83
Accs. ETF JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	4,43
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG INVESTMENT GR	4,31
Accs. ETF Lyxor Core MSCI World DR	4,18
Accs. ETF X MSCI World-IC	4,15
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	4,10

COBERTURA 0-5%.

EXPOSICIÓN RV 10-20%.

**TOTAL EXPOSICIÓN RV: 10-20%.**

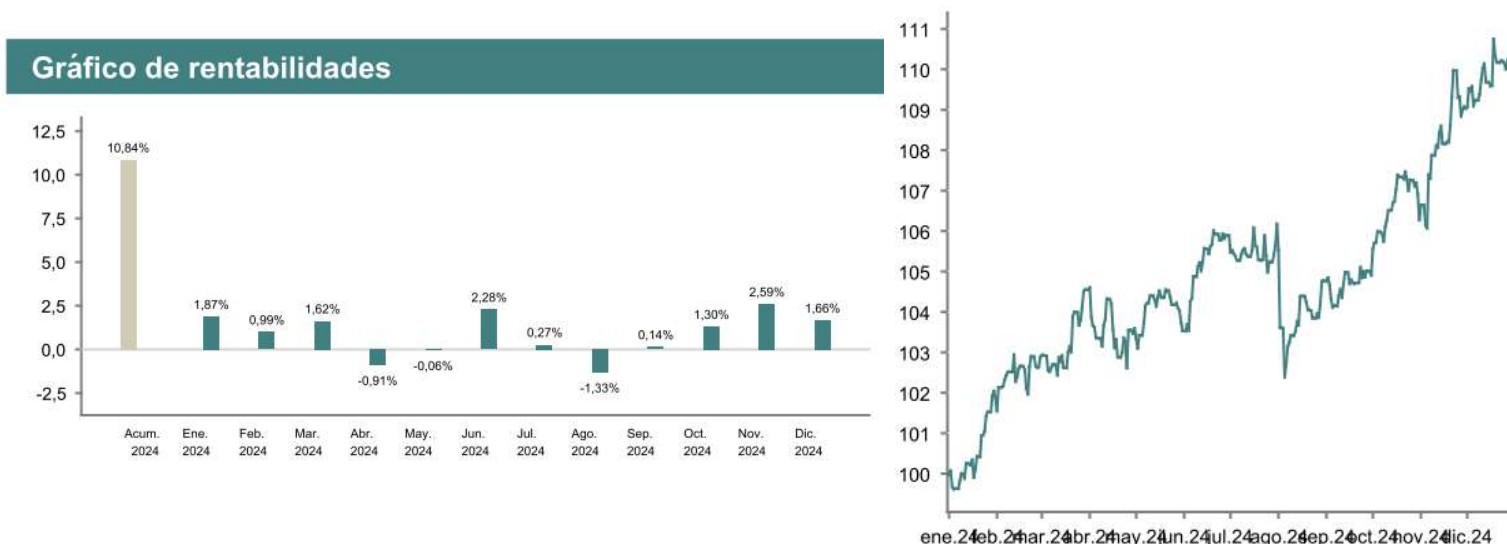
**TOTAL EXPOSICIÓN RF y ORO: 55-65%.**

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2024) ha sido positiva subiendo el VL hasta los **13,68€**, haciéndolo un poco mejor que el índice de 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 +36,68%. Una vez redistribuidos los pesos de RV y de RF esperamos hacerlo igual o mejor en el 2025.

La estrategia de salida de *drawdown* o racha de pérdidas actual ha funcionado y por ahora mantendremos esa posición de cautela, con una moderada exposición a renta variable que puede reducirse rápidamente ante un empeoramiento de las circunstancias técnicas del mercado. Además para reducir la volatilidad de la cartera mantendremos la RF de corta duración y de grado de inversión que nos “garantice” una rentabilidad adecuada y estable para el futuro.

A continuación la evolución mes a mes del resultado del fondo y su composición en una escala comenzando con valor 100 en enero de 2024 hasta diciembre de ese mismo año:

#### EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



## Conclusiones

Para los meses iniciales de año 2025 dejamos la exposición a RV neta alcista al 10-20% a favor de la RF de corto plazo. **Preservar capital** será el máximo objetivo. Hemos implementando una estrategia de reducción de volatilidad que ha dado sus frutos, aunque necesitará algo más de tiempo para verse reflejada en la rentabilidad del VL – Valor Liquidativo contra la categoría.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: [jalfayate@gpmbroker.com](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 9 de enero de 2025 con parte de los datos a 1 de enero de 2025. 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**

	<u>31-dic-23</u>	<u>30-nov-24</u>	<u>31-dic-24</u>
Patrimonio	6.930.546,92	5.077.691,20	4.968.494,05
Número de acciones	565.327,23	379.893,46	365.659,71
Valor Liquidativo	12,259355	13,366093	13,587754
Número de accionistas	343,00	249,00	245,00

\* 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.



Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

Benchmark de la Categoría: Morningstar EU Mod Gbl Tgt ...