

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)			28/02/2025
	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			28/02/2025

Volatilidad	5,36 %	Ratio de Sharpe	-0,19
Rentabilidad media 3a	1,44 %		

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Estadísticas modernas de cartera	28/02/2025	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	JPM EMBI Plus Latin America TR USD
Beta	0,41	0,36
Alfa 3a	-2,19	-2,92

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 febrero de 2025, con unos índices americanos en situación correctiva, pero con Europa sorprendiendo al alza. La **cartera global gestionada** obtiene en el año 2025 un **+1,20%**, alcanzando un valor liquidativo (**VL**) en los **13,746€**. La subida del par eurodólar ha restado rentabilidad y es por ello que tomaremos medidas al respecto reduciendo la exposición global al dólar a medida que nos de oportunidad. Por otra parte destacar el buen comportamiento del oro y metales preciosos.

Durante el mes de enero y febrero el uso de coberturas se mantuvo de cara a una eventual caída que llegó a los mercados. Esta cobertura llegó a ser del 15-20% en algunos momentos, compensando los retrocesos de la RV. Se ha reducido la exposición a índices mundiales (World). 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 FE por si tuviéramos que ampliar posiciones en bonos de 7-10 años USA con divisa cubierta a poder ser

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	1,17 %
12 meses	9,25 %

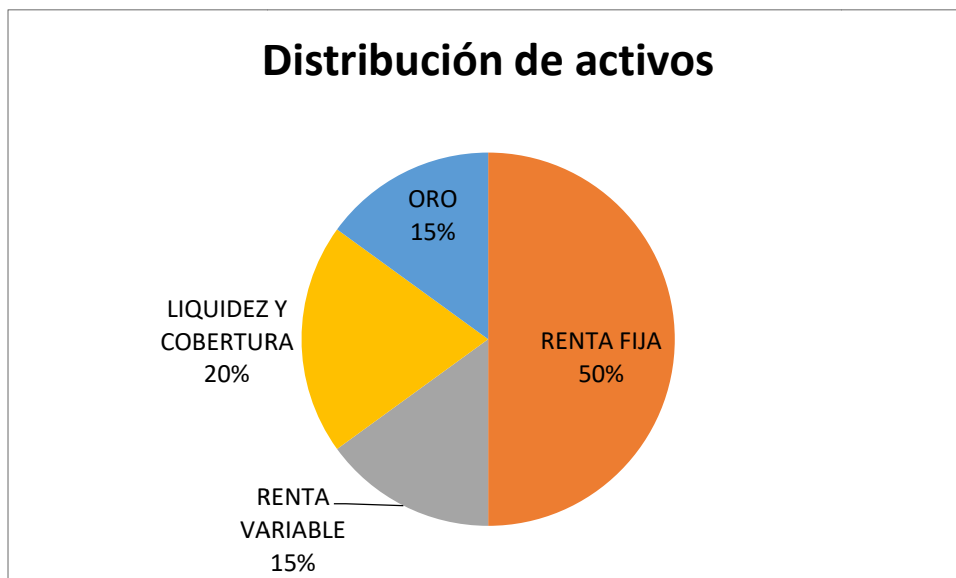
Durante este inicio de año los mercados se están mostrando volátiles, bajando al comienzo, subiendo después y luego retrocediendo al calor de las noticias de

aranceles nuevos por parte de Trump. Vigilamos la Línea AD de los bonos CEF que puede pasar a ser bajista, como lo es la AD de nuevos máximos y nuevos mínimos que está perdiendo enteros.

Repetimos como en el informe de enero: actualmente estamos en punto de inflexión que merece ser cautos y no tomar una exposición elevada a la renta variable. Veremos si la guerra comercial sigue ampliándose y si será capaz de causar una recesión en EE.UU. y por tanto una corrección más profunda de mercado.

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 aumentará para reducir riesgo divisa mientras que la exposición a oro y mineras de oro ascenderá igualmente para buscar una mejor descorrelación con la RV.

A continuación la distribución o "*Allocation*" de final de trimestre:



Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	8,37 %
Volatilidad (1 año)	5,09 %

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 5,09% 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. Nos ha pesado en la rentabilidad del fondo no haber cubierto por lo que implementaremos una cobertura base del 30-50% sobre exposición directa en eurodólar para reducir la volatilidad de cartera.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de índices **actualmente** (10-35%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar entre un 0-15%, mientras la Renta Fija de cortísimo plazo (<1 año) sigue siendo el principal componente dentro de la categoría de bonos, aunque hemos abierto algo la mano a duraciones más largas de 7-10 años en EE.UU.

Para comienzos de año mantuvimos baja la exposición a RV en de DOWJONES30, S&P500 e índices globales (MSCI World) y alta la exposición a RF. Aumentamos exposición a oro físico y mineras del oro.

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 ISHARES US TREAS 0-1YR USD A	7,24
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	5,89
Accs. ETF Ishares UltraSh Bond USD A	4,77
Accs. ETF SPDR Consumer Staples	4,74
Accs. ETF JPMORGAN ULTRA-SHORT INCOME	4,65
Accs. ETF PIMCO ENHANCED SHORT MATURIT	4,29
Accs. ETC Ishares Physical Gold US	4,25
Accs. ETF VANG USD 0-1YR TRBD USDA	4,22
Accs. INVESCO ULTRA SHORT DURATION	4,07
Accs. ETF PGIM ULTRA SHORT BOND	3,97
Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur	3,91
Accs. ETF ISHARES S&P HEALTH CARE	3,90

COBERTURA 0-10%.

EXPOSICIÓN RV 10-20%.

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 10-20%.

TOTAL EXPOSICIÓN RF y ORO: 55-65%.

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

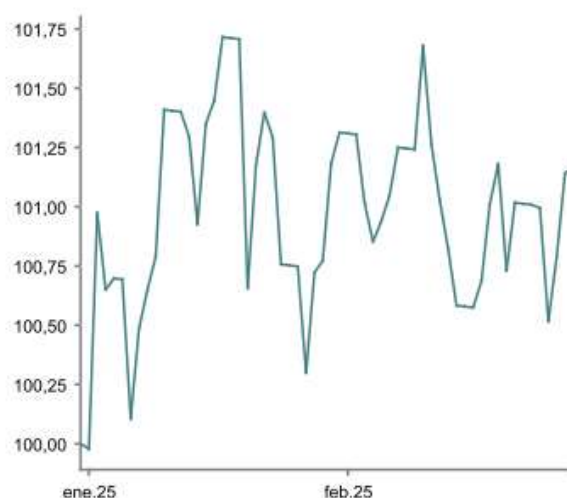
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 28 de febrero de 2025) ha sido positiva subiendo el **VL hasta los 13,746€**, haciéndolo algo peor 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 +37,46%. Una vez configurados 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 baja exposición a renta variable que puede reducirse más aún 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 2025 hasta el 28 de febrero de ese mismo año:

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Conclusiones

Para primer semestre 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.

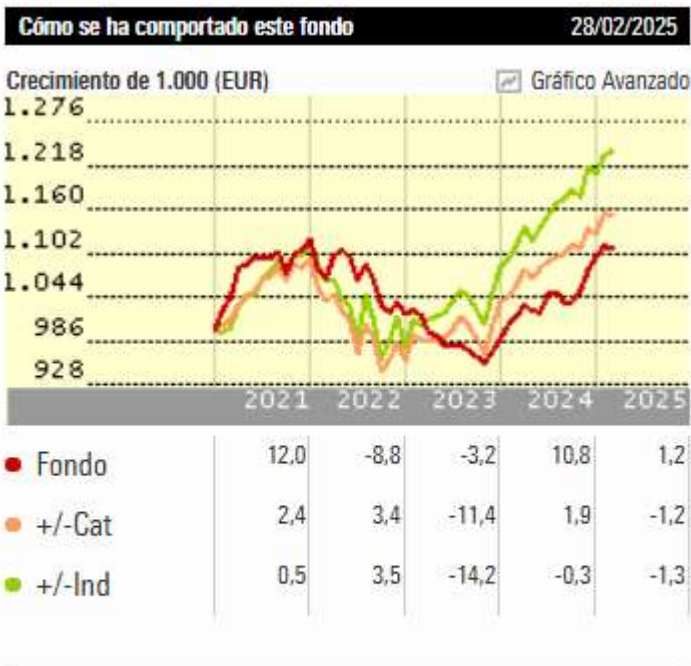
Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 20 de marzo de 2025 con parte de los datos a 1 de marzo de 2025. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR: J. ALFAYATE

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

	<u>31-dic-24</u>	<u>31-ene-25</u>	<u>28-feb-25</u>
Patrimonio	4.968.494,05	5.046.836,58	4.749.751,33
Número de acciones	365.659,71	366.610,45	345.533,77
Valor Liquidativo	13,587754	13,766210	13,746128
Número de accionistas	245,00	240,00	232,00

* 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 ...