

ISIN: ES0142630047

Contacto: GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com – Teléfono: +34931190418/+34913191684.

Gestora: ANDBANK WEALTH MANAGEMENT,SGIIC,SAU

Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS.

GPM Gestión Activa Gestión Global FI ES0142630047 ★★ Neutral

Resumen Gráfico Riesgo Cartera Matriz y Personas Documentos

General

VL	R 1 día	Tamaño Fondo / Tamaño Clase	Costes	Categoría	Estilo de inversión	Style Box Renta Fija Encuestado
13,84	0,38 %	3,8 Mills. / 3,8 Mills.	1,48 %	EAA Fund EUR Flexible Allocation - Global	Large Value	Medio / Limitado

Rentabilidad

Rentabilidades Distribuciones

Crecimiento de 10.000



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 tres meses**, en los veinte primeros días recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza como gestor de este fondo. En este informe le mostraré mi opinión sobre los mercados. Recuerde que este informe **no deberá ser considerado asesoramiento financiero ni de cualquier otro tipo**.

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

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

A fin de mes de septiembre de 2025, destacamos unos índices americanos que alcanzaron nuevos máximos (en dólares), y una Europa (Eurostoxx50) que le sigue el paso. La **cartera global gestionada** obtiene en el año 2025 un **+0,83%**, dejando el valor liquidativo (**VL**) en los **13,7011€**. El par eurodólar ha permanecido ligeramente bajista desde que alcanzó su máximo en el entorno de los 1,19. El índice S&P500 en el año con efecto divisa (cambiando a euros) lleva un rendimiento en del **+0,86%**, por tanto obtenemos una rentabilidad relativa similar.

Durante el verano mantuvimos una exposición a Renta Variable en torno al 40% aunque se ha ido disminuyendo hasta niveles cercanos al 25% a medida que la situación técnica empeoraba. En la parte de Renta Fija mantenemos una duración de muy corto plazo (menos de 1 año en algunos ETF de bonos) e introdujimos algo de exposición a una duración media a 5 años de bonos americanos (-3%).

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	0,83 %
12 meses	6,53 %

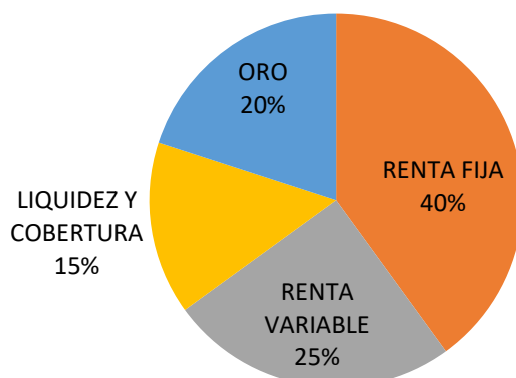
Durante este tercer trimestre del año los mercados continuaron su buena senda y consiguieron cerrar cerca de máximos del año. La Línea AD de los bonos CEF sigue favoreciendo a la Renta Variable, pero vemos

algunas divergencias bajistas en el momentum de esta Amplitud de mercado que nos preocupan.

Ante este entorno positivo, pero no con todos los elementos orientados al alza, mantendremos una exposición a Renta Fija típica de una cartera permanente y una exposición a Renta Variable a la baja hasta un 15-30%. Buscamos obtener rendimiento de los bonos de ultracorto plazo y monetarios, del oro y de otros índices mediante indexados. La cobertura en dólar se redujo al llegar a niveles de 1.18-1.19, lo cual nos ha aportado un punto de rentabilidad extra. En el entorno de los 1.16 pasa el soporte relevante y de ser perforado podría dar una buena oportunidad para mantener la exposición a dólar.

A continuación la distribución o “*Allocation*” de final de mes de septiembre para los siguientes 3 meses correspondiente con el final de año. Será algo similar a lo mostrado a continuación. La posición de oro aumentó al obtener un rendimiento bastante bueno. La renta variable se reduce a un entorno del 25% o menos frente a esas divergencias bajistas observadas y que pueden traer algo de volatilidad y corrección a los índices:

Distribución de activos



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. Ha pesado en la rentabilidad del fondo no haber cubierto lo suficiente, aunque es verdad que a la larga se obtiene un rendimiento inferior si se mantiene una posición de cobertura permanente al dólar.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de índices **actualmente** (hasta 45%). Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado. La posición en Oro puede variar entre un 0-25%, 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 5 años en EE.UU.

Para mediados de año alcanzamos una exposición a RV en DOWJONES30, S&P500 e índices globales (MSCI World) hasta del 45% además de una alta exposición a RF (hasta 40%). Mantenemos exposición en ETF de oro físico e iremos disminuyendo la de Renta Variable.

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

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

- **Hasta 40% 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 55% 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	8,24
Accs. ETF ISHARES EURO ULTRASHORT BOND	5,52
Accs. ETF Vang USDCPBD Eur A	5,47
Accs. ETF Ishares UltraSh Bond USD A	5,45
Accs. ETF DB x_trackers II EONIA T Retur	4,97
Accs. ETF ISH USD FLOAT BOND USD ACC	4,88
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	4,83
Accs. ETF VANG USD 0-1YR TRBD USDA	4,80
Accs. X IE PHYSICAL GOLD ETC EUR	4,33
Accs. ETC Ishares Physical Gold US	4,03
Accs. ETF Lyxor Smart Overnight Ret USD	3,98
Accs. AMUNDI PHYSICAL GOLD ETC	2,92

COBERTURA 0-25%.

EXPOSICIÓN RV 15-25%.

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 15-25%.

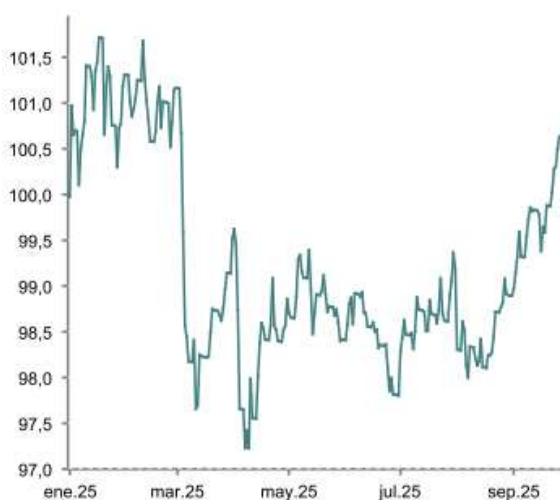
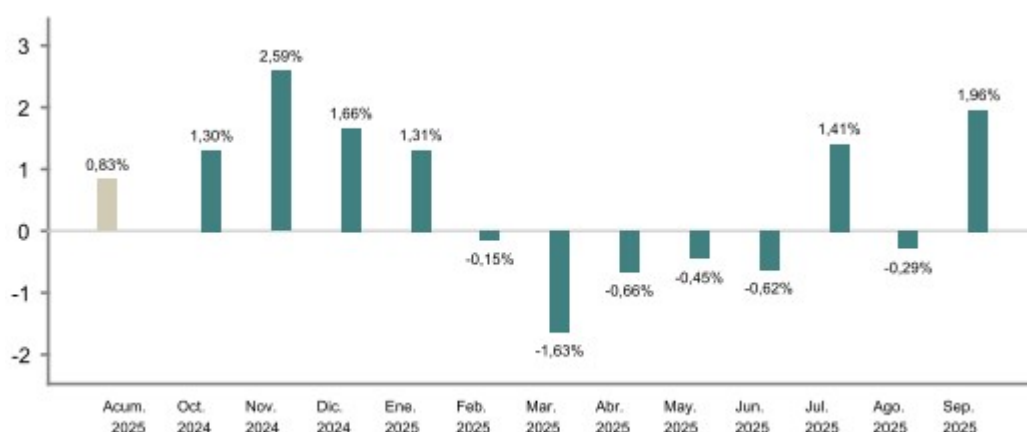
TOTAL EXPOSICIÓN RF y ORO: 50-60%.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre de 2025) ha sido positiva (+0,83%) elevando el **VL hasta los 13,7011€, haciéndolo un poco 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 +37,01%. Esperamos hacerlo mejor para finales de 2025 si el par eurodólar empieza a bajar y la RV permanece estable.

La estrategia de salida de *drawdown* o racha de pérdidas actual ha funcionado y por ahora mantendremos una medida exposición a renta variable. 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 30 de septiembre 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 el último trimestre del año 2025 dejamos la exposición a RV neta alcista al 15-25% con una 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 13 de octubre de 2025 con parte de los datos a 1 de octubre 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**

	31-dic-24	31-ago-25	30-sep-25
Patrimonio	4.968.494,05	3.739.517,44	3.782.959,64
Número de acciones	365.659,71	278.296,08	276.105,31
Valor Liquidativo	13,587754	13,437190	13,701148
Número de accionistas	245,00	187,00	187,00

* 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.

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