

GI. Gradient Dec. 2024: Final de año decepcionante

1. El cierre de 2024 no fue el esperado y el año ha sido malo, sin paliativos. En este informe os explico por qué y que vamos a hacer al respecto. Obviamente, son muchos los fondos que tienen algún año negativo, pero hay que ponerle remedio.

2. Los 3 primeros años del fondo fueron muy buenos o en línea con el mercado (2022), que es el objetivo del fondo (superar al mercado, sobre todo en subidas, o mostrar un rendimiento similar si no es posible lo primero). 2023 fue un año difícil (poca amplitud de mercado, soportado por las empresas mega grandes) que salvamos con dignidad. Pero 2024 ha sido malo.

	Diciembre 2024	diferencia		2024	diferencia
Eurostoxx 50	1.2%	0.0	Nasdaq	24.6%	0.0
Nasdaq	0.3%	0.0	S&P 500	23.1%	0.0
Indexa Capital 8/10	-0.8%	2.0	MSCI World	16.7%	7.9
Stoxx Europe 600	-1.3%	2.5	Indexa Capital 8/10	13.3%	11.3
S&P 500	-2.7%	3.9	Russell 2000	9.9%	14.7
Inversor Referencia	-3.1%	4.3	Inversor Referencia	9.6%	15.0
MSCI World	-3.5%	4.7	Eurostoxx 50	7.5%	17.1
Global Gradient	-6.5%	7.7	Stoxx Europe 600	5.4%	19.2
Russell 2000	-8.7%	9.9	Global Gradient	0.1%	24.5

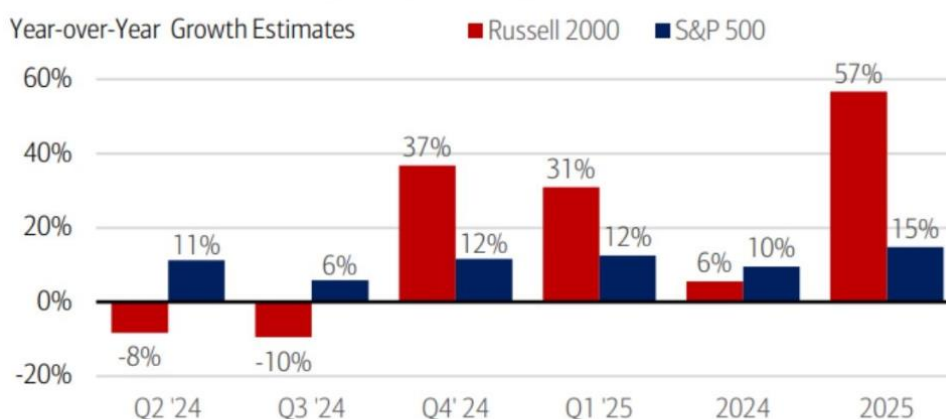
	Desde inicio (anualizado) (30 abril 2020)	diferencia		Enero 2025	diferencia
Nasdaq	19.9%	0.0	Eurostoxx 50	3.2%	0.0
S&P 500	16.1%	3.8	Stoxx Europe 600	2.1%	1.1
MSCI World	13.4%	6.5	Global Gradient	1.4%	1.8
Russell 2000	12.0%	7.9	Nasdaq	0.8%	0.0
Eurostoxx 50	12.1%	7.8	Russell 2000	0.8%	2.4
Global Gradient	8.7%	11.2	MSCI World	0.6%	2.6
Stoxx Europe 600	9.1%	10.8	Indexa Capital 8/10	0.4%	2.8
Indexa Capital 8/10	8.1%	11.8	S&P 500	0.4%	2.8
Inversor Referencia	7.2%	12.7	Inversor Referencia	0.2%	3.0

3. La principal explicación está en que no tuvimos la exposición correcta la mayor parte del año, en dos vertientes mayormente:

- a. Como sabéis por lo comentado en otros informes, los modelos han venido prediciendo esa rotación desde los grandes índices (SP500, Nasdaq, ...) a segmentos de empresas medianas y pequeñas (Russell 2000) desde hace algún tiempo. Y conseguimos calibrar mejor esa exposición al final del año, pero no fue suficiente para salvarlo. Las perspectivas para esta rotación en 2025 son mucho mejores, como exponen muchos analistas, basándose en la considerable mejora de los beneficios empresariales en ese segmento a raíz de la moderación de la inflación y tipos de interés, y de las políticas de Trump. Aquí algunas referencias:

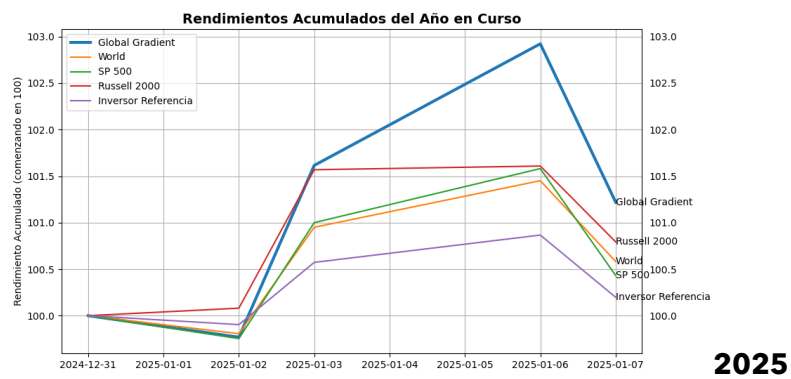
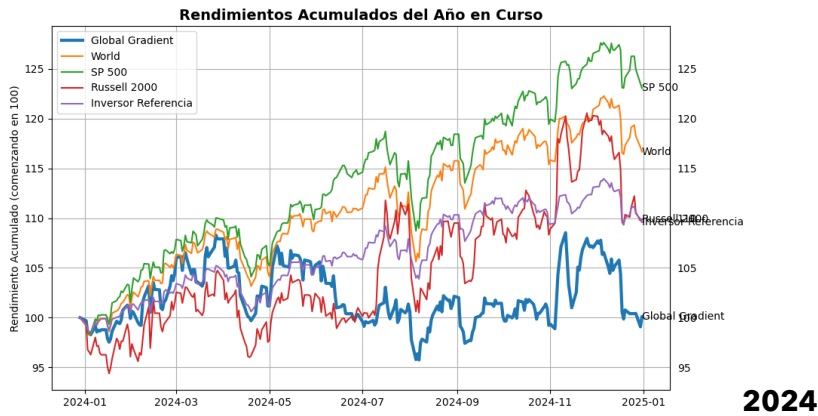
<https://www.linkedin.com/feed/update/urn:li:activity:7279380294992842752/>
<https://bitfinanzas.com/small-caps-seran-protagonistas-en-2025-segun-experto/>

3B) Small-Cap and Large-cap Earnings Estimates into Next Year.



Full Year FactSet estimates. Source: FactSet. Data as of December 10, 2024.

- b. Aún así, 2024 podría haber sido mucho mejor si hubiéramos asignado más peso a los activos globales que mostraban tendencia (mercado global +26%, oro +26.7%, materias primas +9.2%, bitcoin +120%, inmobiliario +4.8%)
4. Todo lo anterior llama a una revisión integral de alguna de las estrategias y al desarrollo de modelos nuevos que puedan recuperar potencial de rendimiento. Ya iniciamos esta labor en la segunda mitad del año pasado y esperamos poder tenerlo en pleno funcionamiento a inicios de este 2025.
 - a. Por un lado, añadiremos un modelo de redes neuronales mejor para afinar la selección de empresas con buen potencial. Pero sobre todo, reforzaremos el seguimiento de tendencias de los grandes activos y principales segmentos del mercado con el fin de generar cobertura, manteniendo siempre un mínimo de exposición a las grandes tendencias del mercado para evitar quedarnos atrás como en 2024.
 - b. Aquí introduciremos dos modelos que se apoyarán mutuamente: un modelo de Markov para la identificación del régimen de mercado, y un modelo Bayesiano que actualice las tendencias más robustas en ese régimen de mercado, para poder exponernos a ellas en la medida adecuada.
5. A inicios de este mes **hemos rotado uno de los segmentos del fondo**, el de tendencias via ETFs, que aguantaremos hasta final de marzo. Comenzamos 2025 con **liquidez del 10%**. Mantenemos una beta con el SP500 y el índice global de 0.72 y 0.65 respectivamente. Del total de 1212 días desde inicio, durante 1168 hemos superado al perfil más habitual de inversor, un 96% el tiempo.
6. Adjuntamos también algunos gráficos con la evolución del fondo frente a las principales referencias, tanto en lo que va de año como desde el inicio.



¡Muchas gracias una vez más a todos por la confianza!

José Suárez-Lledó Grande

EAFN 27, Asesor (GBVIII) Global Gradient