

ENERO 2022

☆☆☆☆☆ GPM GESTION GLOBAL

	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★
5 años	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Pinche aquí para ver nuestra metodología

Medidas de volatilidad		31/01/2022	
Volatilidad	6,70 %	Ratio de Sharpe	1,40
Rentabilidad media 3a	9,20 %		

Estadísticas modernas de cartera	31/01/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar US Large Core TR USD
Beta	0,61	0,30
Alfa 3a	4,14	2,47

ISIN: ES0142630047

Contacto: [GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com](mailto:GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com) – Teléfono: +34931190418/+34913191684.

Gestora: INVERSIÓN GESTIÓN SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERSIÓN.

### 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 mes, en los veinte primeros días recibirá en su correo. Aprovecho para agradecerle la confianza depositada 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.

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

Finaliza enero y los índices descendieron de forma abultada. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-2,88%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-3,43%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **13,383€**. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-1,30%**, lo que ha supuesto un impacto indirecto del **+0,30%** en la rentabilidad indirecta del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **-5,26%**. El comportamiento de la RV americana fue peor que la europea.

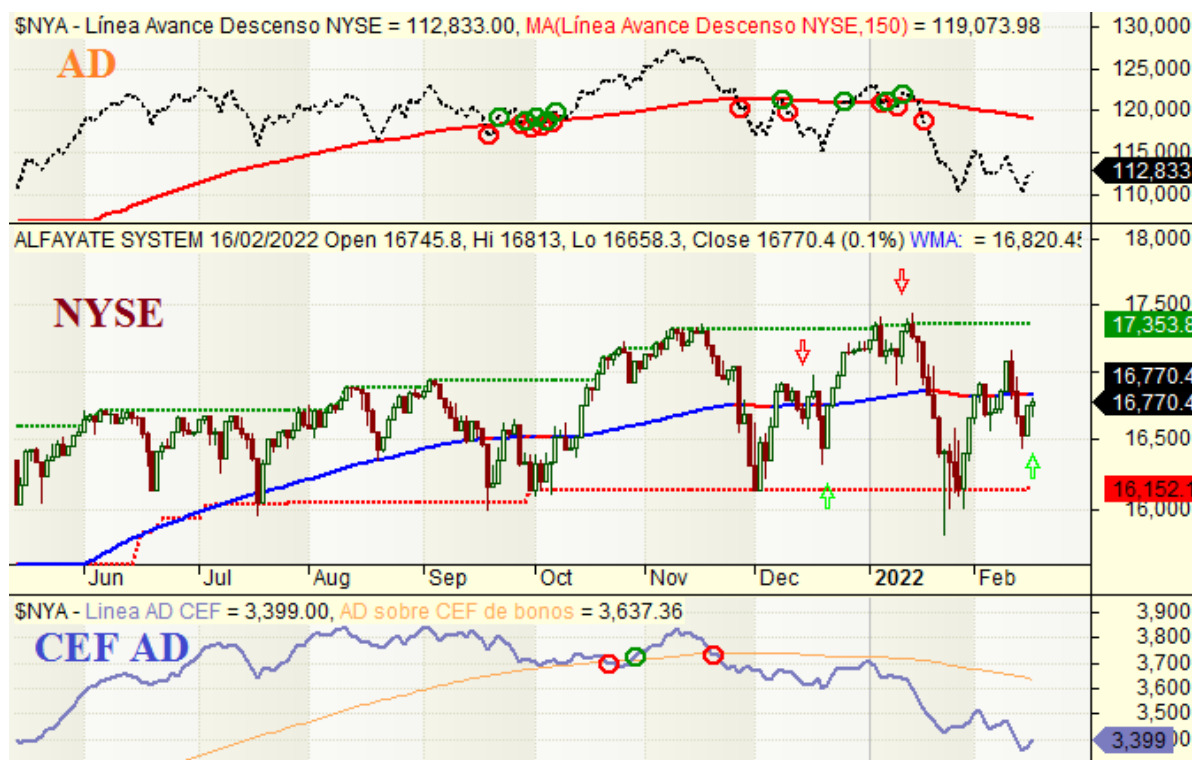
Este mes mantenemos coberturas al 25%, aunque con señal de salida de la misma recientemente. Aumentamos posiciones en estilo Dividend. Neutralizamos exposición a bonos cubriéndolos.

### RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-3,43 %
12 meses	5,21 %

Durante el mes de enero el mercado ha continuado con las divergencias entre NYSE y AD. La Línea AD no logra nuevos máximos y se sitúa por debajo de

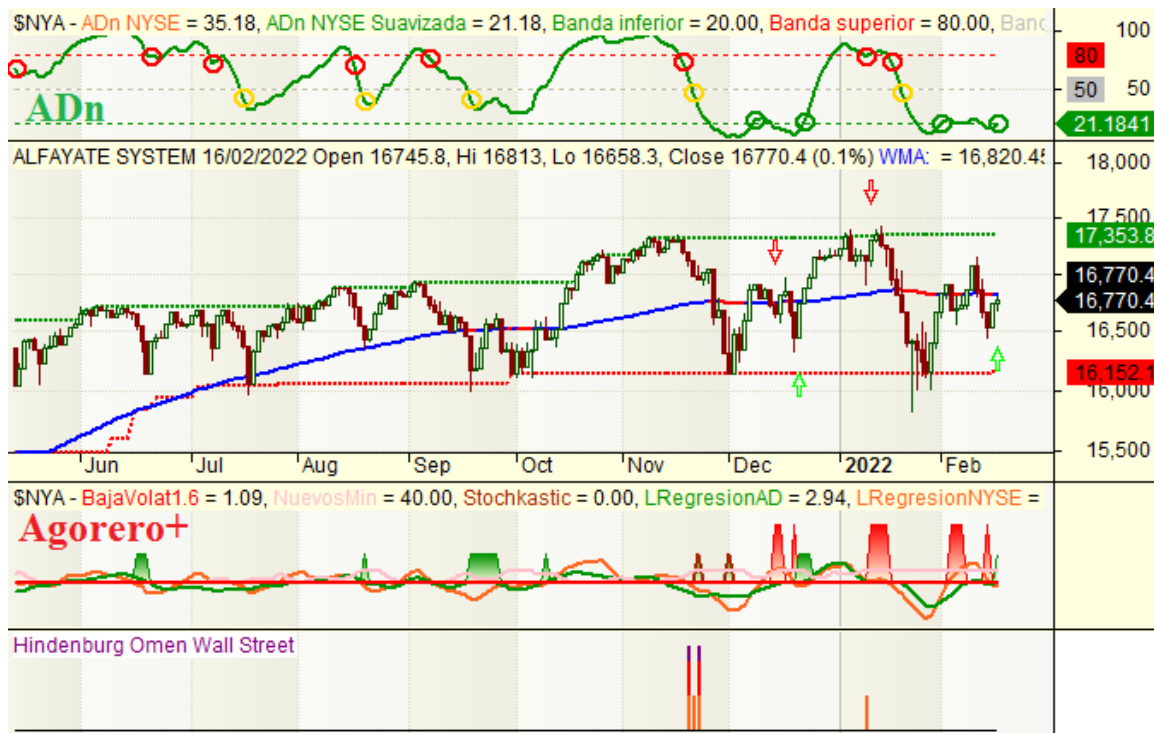
su media de 150 días ponderada (WMA150 AD) BAJISTA. **Actualmente estamos en el I3 de un posible patrón al alza**. Tenemos fin de señal bajista de Agorero, por lo que la estrategia de cobertura se reducirá bastante:



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE y AD bonos DEF. La Línea AD pierde intensidad en el movimiento. **PRECAUCIÓN** si pierde mínimos de enero.

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



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual podría ser un 1 bajista. Señales Agorero+ y HO+. Cobertura desactivada.

## Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	11,32 %
Volatilidad (1 año)	6,88 %

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 **6,88%** 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. A continuación, se detallará el nivel de exposición por tipo de divisa, tipo de activo, zona geográfica y activos concretos.

**Seguimos con exposición divisa a dólar y nórdicas hasta un 35-40% (directa e indirectamente).** Esta exposición puede ser debida a ETF en euros que empleamos para replicar índices o sectores en dólares, una reserva de dólares, coronas o francos que el fondo mantiene para su operativa en derivados (normalmente coberturas o inversión) cotizados en esta divisa y/o futuros en divisa eurodólar que tengamos abiertos en ese momento como cobertura. 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 (35% aprox.).

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) **actualmente en 25%-25%-10%-40%** respectivamente. Así dejamos en un 40% el margen de seguridad para bonos, coberturas, derivados y otros activos. Estos pesos pueden variar.

#### EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de estrategias es una combinación que estará formado idealmente por un 50% acciones y 50% ETF:

- **25% ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Russell),  **europeos** (DAX, TecDAX, €Stox, CAC, Ibex, FtseMib, AEX, SMI y Nordics),  **asiáticos** (Asia exJapón y China) y  **mundiales** (Mundial, Emergentes y Exóticos). Podrán ser alcistas o bajistas por Coppock (5-13-10).
- **25% Acciones 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. La estrategia seguida es 1) Weinstein-Alfayate optimizada (SMA5 CPM > 10 con 15 posiciones simultáneas e idealmente), 2) Inercia Alcista semanal (24-40-61-810-420) con 15 posiciones simultáneas a la semana. Alto rendimiento y volatilidad.
- **10% ETF/acciones de sectores EUR/USA.** Se trata de listas de unos 19 ETF/acc. negociados en bolsas europeas y que contienen las principales empresas de cada sector Stoxx. Sólo posición en largos. La estrategia empleada será Inercia Alcista mensual con parámetros (9/8-10-14-0).
- **40% Bonos, 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 CAC 40	4,45
Accs. ETF Lyxor FTSE MIB It	4,37
Accs. ETF Ishares Core US Aggregate	3,70
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,20
Accs. ETF FLEXSHARES GLOBAL UPSTREAM N	2,80
Accs. ETF Invesco DB US Dollar Ind	2,72
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,72
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,52
Accs. ETF Ishares Food&Beverage DE	2,42
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	2,28
Accs. ETF SPDR Consumer Staples	2,23
Accs. ETF SPDR Ultities Select Sector	2,14

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

- Índices (11/12): MSCI Mundo, CAC40, FTSEMib, SMI-Suiza, China, Emergentes, 🌐FTSE UK-Reino Unido, 🌐Russell, 🌐DAX, 🌐Nasdaq y 🌐S&P00.

- Acciones (45/050): CTS Eventim, Relx PLC, Vivendi, WPP, Wolters Kluwer. 🌐Kinopolis, Samhallsgygnadsbolaget, Sparebanken Ostlandet, Sparebank Nord-Norge, Credito Emiliano, Illimity Bank, Ringkjoebing Landobank A/S, Sparebanken, Spar Nord Bank A/S, DNB Bank, 🌐Jyske Bank, 🌐Pareto Bank, 🌐Ackermans & Van Haaren, Rothschild, Schneider Electric, OVS, VAT Group, Bolloré, Krones AG, Lindab, 🌐Derichebourg, Mersen, Uniper, 🌐Lundin Petroleum, 🌐Total Energies, Elia, 🌐E.On, Elmos Semiconductor, ASML, Statoil, Storebrand, 🌐Aegon, 🌐Beazley, 🌐Munich Re, 🌐Helvetia, 🌐VGP, Wilh. Wilhemsen, Clas Ohlson AB, AAlberts Industries y ABB (Sweden).

- Sectores (5/4) y búnker/defensivos (10/8): 🌐Eur. Food&Beverages, Eur. Media, 🌐Eur. Oil&Gas, 🌐Eur. Insurance, 🌐US/Eur. Banks, 🌐Mix Materias Primas, 🌐Mix bonos soberanos y corporativos, Bonos TIP, Eurobund, 🌐US Bonds, 🌐China Bonds, US Consumer Staples, US/Eur Utilities, US/World Value y US Low Volatility.

\* *Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.*

En verde sector Media. Valores para simular sectores.

🌐 Nueva posición - 🌐 Reducción de exposición - 🌐 Aumento de exposición.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de enero de 2022) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 13,383€, alejándonos algo de nuestros máximos históricos**. Hemos aumentado la protección ante la inflación con sectores como Metales, Mineras y Oro. Hemos cubierto al 100% la posición en bonos dadas las expectativas de una subida más rápida de los tipos de interés y hemos diversificado a ETF de dividendos, menos volátiles.

Mantenemos posiciones en CAC francés, SMI suizo, MIB italiano, Eurostoxx50 y Mundial/World y compramos Reino Unido. Hemos buscado otros activos como Dividend que son más estables en un entorno inflacionario o de subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Las posiciones cubiertas se realizan con Nasdaq100 y Russell2000 mayormente al ser los activos más perjudicados por esta expectativa de subida de tipos en 2022-2023.

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

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 mes de enero mantuvimos la exposición neta al 50-60% ante la continuación alcista, pero con correcciones.

**Preservar capital** será el máximo objetivo.

Tomamos medidas ante el aumento en la volatilidad del mercado.

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 18 de febrero de 2022 con parte de los datos a 1 de febrero de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:



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

	31-dic-21	31-ene-22
Patrimonio	12.092.013,98	11.834.928,01
Número de acciones	872.516,21	884.262,88
Valor Liquidativo	13,858784	13,383948
Número de accionistas	435,00	

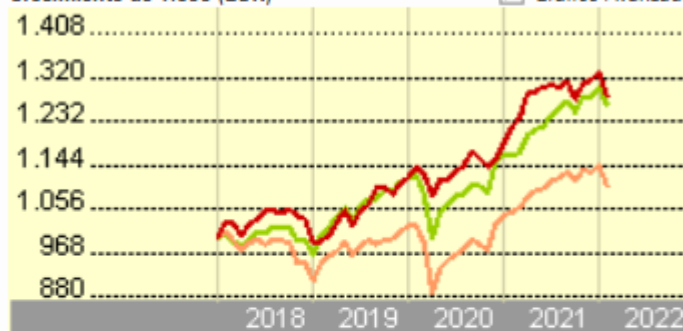
\* Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición, venta o cualquier tipo de transacción con las participaciones del Fondo. Ninguna información contenida en él debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión en el Fondo deberán 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.

### Cómo se ha comportado este fondo

31/01/2022

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



● Fondo	-1,0	13,0	6,1	12,0	-3,6
● +/-Cat	7,6	0,7	3,9	2,4	-0,1
● +/-Ind	2,5	-2,8	1,9	0,5	-1,0

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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