

FEBRERO 2022

☆☆☆☆☆ GPM GESTION GLOBAL

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			28/02/2022
	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	★★★★★

Medidas de volatilidad		28/02/2022	
Volatilidad	6,79 %	Ratio de Sharpe	1,27
Rentabilidad media 3a	8,39 %		

Estadísticas modernas de cartera	28/02/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar US Large Core TR USD
Beta	0,61	0,31
Alfa 3a	4,12	2,52

ISIN: ES0142630047

Contacto: GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com – Teléfono: +34931190418/+34913191684.
 Gestora: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).
 Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.
 Depositario: BANCO INVERDIS.

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.

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

Finaliza febrero y los índices volvieron a retroceder, continuando así el mal inicio de año 2022. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-6,00%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-1,17%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **13,227€**. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-0,12%**, lo que ha supuesto un impacto indirecto del **+0,04%** en la rentabilidad indirecta del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-3,14%**. Ante la incertidumbre el comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea.

Este mes hemos elevado coberturas temporales de corto plazo al 50% ante riesgos externos y es lo que nos ha permitido hacerlo mejor que la categoría y el índice con el que nos comparamos.

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-4,56 %
12 meses	2,42 %

Durante el mes de febrero el mercado ha confirmado a la baja lo que la divergencia de la AD-NYSE anunciaba. La Línea AD se sitúa claramente por

debajo de su media de 150 días ponderada (WMA150 AD) BAJISTA. **Actualmente estamos en el 11 de un posible patrón a la baja**. La declaración de guerra de Rusia con Ucrania ha hecho que el escenario de cobertura tome forma, aunque se irá reduciendo paulatinamente:



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, pero puede tener rebote importante.**

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	10,72 %
Volatilidad (1 año)	6,51 %

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 6,51% 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 Ishares Core US Aggregate	3,76
Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond	3,32
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,31
Accs. ETF Invesco DB US Dollar Ind	2,80
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,72
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,71
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,69
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,47
Accs. ETF Ishares EU 600 Oil&Gas	2,42
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	2,38
Accs. ETF Proshares Short Russell2000	2,28
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,23

- Índices (10/12): 📈MSCI Mundo, 📈SMI-Suiza, China, Emergentes, 📈Sudáfrica, 📈FTSE UK-Reino Unido, **Nasdaq**, **Russell** y **DAX**.

- Acciones (39/50): **CTS Eventim**, **Relx PLC**, **Kinopolis**, 📈**JCDecaux**, 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, 📈Banca Ifis, 📈Zurich Insurance, Schneider Electric, OVS, VAT Group, Bollore, Kronos AG, Mersen, Lundin Petroleum, 📈Shell, 📈RWE, Elia, E.On, Elmos Semiconductor, Statoil, Total Energies, VGP, Wilh. Wilhemsen, 📈Belships ASA, 📈Boliden, 📈Norsk Hydro, 📈DNO ASA, 📈Aurubis y 📈Eramet.

- Sectores (5/15) y búnker/defensivos (10/10): 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, 📈Physical Gold y 📈Gold Producers.

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

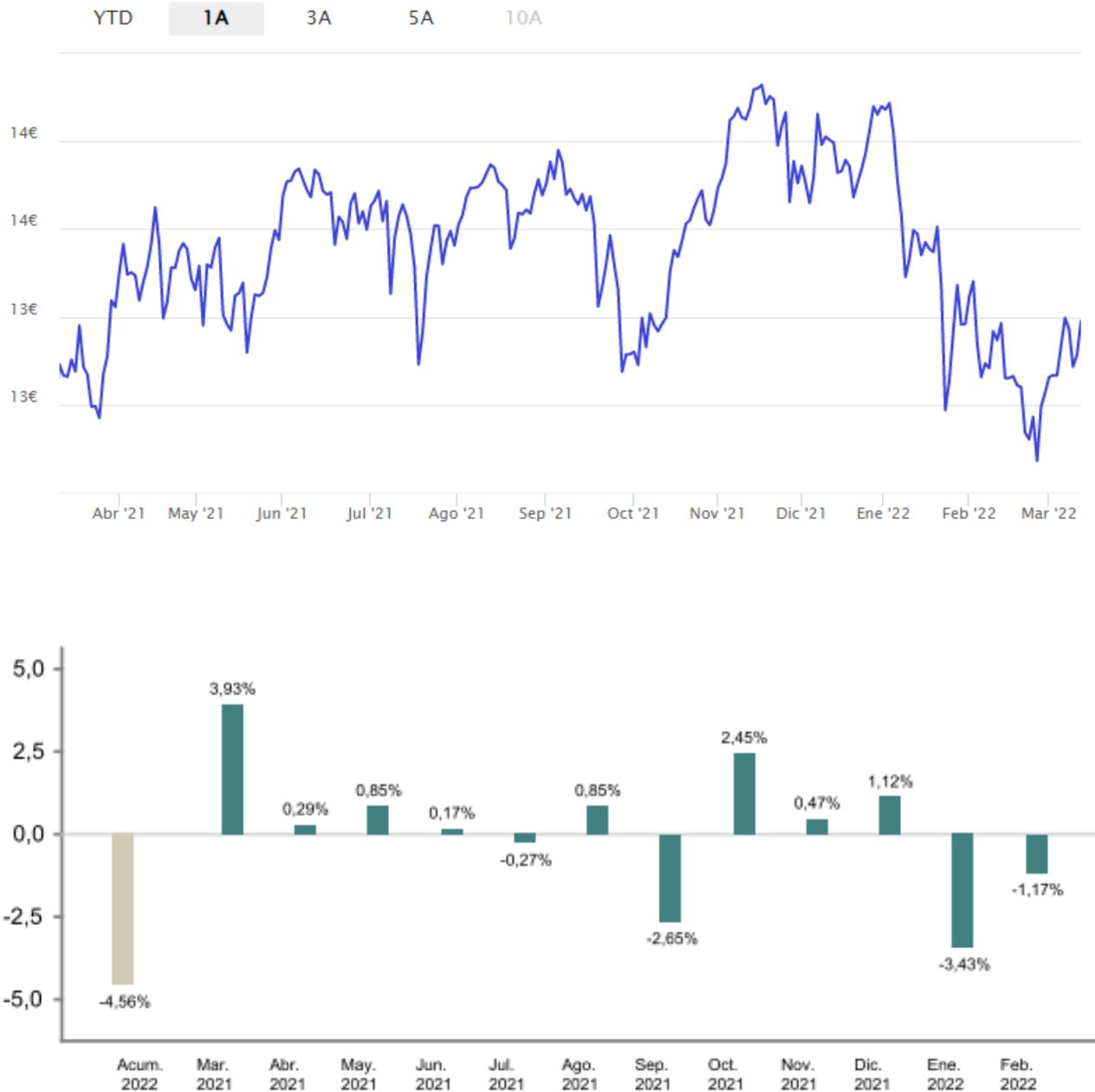
En **verde** sector Media. Valores para simular sectores.

📈 Nueva posición - 📉 Reducción de exposición - 📈 Aumento de exposición.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 28 de febrero de 2022) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 13,227€, alejándonos algo de nuestros máximos históricos**. Hemos mantenido la protección ante la inflación con sectores como Metales, Mineras y Oro además de cubrir las posiciones en bonos que actualmente tenemos.

Este mes hemos eliminado posiciones en CAC francés, MIB italiano y Eurostoxx50 y compramos Reino Unido, Sudáfrica y otros activos de estilo de inversión como Dividend y Value 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 DAX, Nasdaq100 y Russell2000 mayormente al ser los activos más perjudicados por esta expectativa de subida de tipos en 2022-2023.

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 febrero redujimos la exposición neta al 30-40% ante la elevada incertidumbre. **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 y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 17 de marzo de 2022 con parte de los datos a 1 de marzo de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo

28/02/2022



	2018	2019	2020	2021	2022
● Fondo	-1,0	13,0	6,1	12,0	-4,7
● +/-Cat	7,6	0,7	3,9	2,4	0,5
● +/-Ind	2,5	-2,8	1,9	0,5	-0,2

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

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

	31-dic-21	31-ene-22	28-feb-22
Patrimonio	12.092.013,98	11.834.928,01	11.514.792,08
Número de acciones	872.516,21	884.262,88	870.553,08
Valor Liquidativo	13,858784	13,383948	13,226984
Número de accionistas	435,00	442,00	441,00

* 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