

MARZO 2022

☆☆☆☆☆ GPM GESTION GLOBAL

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			31/03/2022
	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		31/03/2022	
Volatilidad	6,81 %	Ratio de Sharpe	1,28
Rentabilidad media 3a	8,46 %		

Estadísticas modernas de cartera	31/03/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar US Large Core TR USD
Beta	0,60	0,31
Alfa 3a	4,56	2,40

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 marzo y los índices volvieron a retroceder tras un muy mal comienzo, continuando así el mal inicio de año 2022. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-0,55%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global gestionada** del **+2,90%**, sumando al valor liquidativo (VL) hasta los **13,6106€**. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-1,27%**, lo que ha supuesto un impacto indirecto del **+0,42%** en la rentabilidad indirecta del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+3,58%**. De nuevo ante la incertidumbre el comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea.

Este mes hemos mantenido coberturas temporales de corto plazo al 30-40% 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	-1,79 %
12 meses	1,40 %

Durante el mes de marzo el mercado ha confirmado a la baja el mal aspecto de la AD. Se sitúa claramente por debajo de su media de 150 días ponderada

(WMA150 AD) BAJISTA. Actualmente estamos en el I2 de un posible patrón a la baja.



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.**



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...3. El impulso actual podría ser un 2 bajista. Señales Agorero+ y HO+. Cobertura activada parcialmente.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,04 %
Volatilidad (1 año)	6,10 %

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 **U6,10%** 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.

Hemos alternado la exposición divisa a dólar y nórdicas de un 15-20% a 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.). De momento esta reserva de divisas nos está beneficiando notablemente.

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, Ftse100 SMI y Nordics), **asiáticos** (Asia exJapón y China) y **mundiales** (Mundial, Emergentes y Otros). 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	4,25
Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond	4,16
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,68
Accs. ETF Invesco DB US Dollar Ind	2,90
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,85
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,85
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,77
Accs. ETF ISHARES GLBL INFL LNKD GV UD	2,55
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,54
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,45
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	2,33
Accs. ETF SPDR Ultities Select Sector	2,03




- Índices (U9/12): MSCI Mundo, SMI-Suiza, China, Emergentes, Sudáfrica, FTSE UK-Reino Unido, Eurostoxx, SP500 y DAX.

- Acciones (U28/50): Relx PLC, Vivendi, Ipsos, Kinopolis, Shell, Elia, Statoil, Maurel et Prom, Gaztransport et Technigaz, Rheinmetall, Thales, Dassault Aviation, Wilh. Wilhemsen, Belships ASA, Hapag-Lloyd, D/S Norden, Boliden, Norsk Hydro, Aurubis, Eramet, Lundin Mining, Tenaris, Recticel, Svenska Celulosa, Marine Harvest, Salmar, Swiss Life, Topdanmark, Adesso.

- Sectores (U4/5) y búnker/defensivos (U11/10): Eur. Basic Resources, Eur. Oil&Gas, Eur. Insurance, Mix Materias Primas, Mix bonos soberanos y corporativos, Bonos TIP, Eurobund, US Bonds, China Bonds, US Consumer Staples, US/Eur Utilities, US/World Value, Eur. Food&Beverages, Euro/Emerging/World Dividend, Agribusiness, 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.

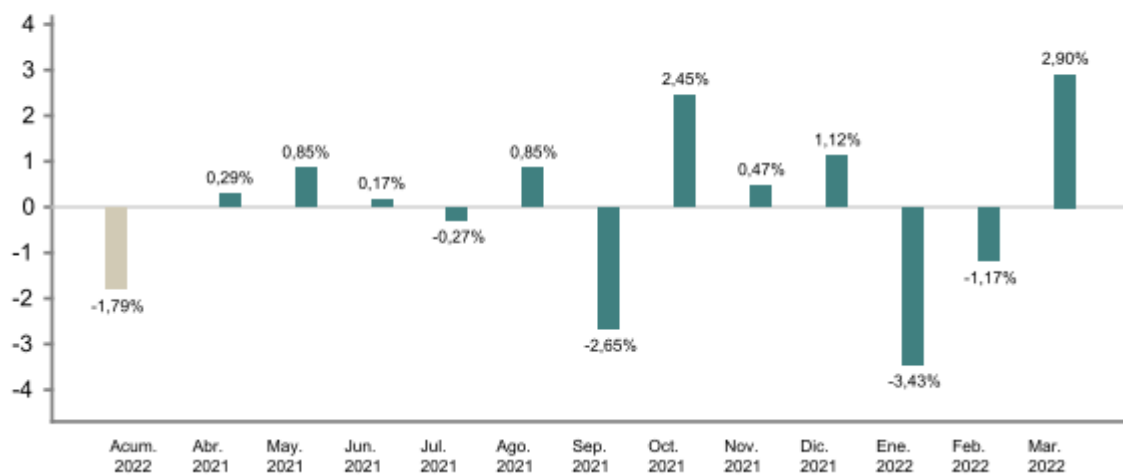
La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 1 de abril de 2022) ha sido negativa, **en este mes sumamos VL hasta los 13,6106€, acercándonos a nuestros máximos históricos.** Hemos mantenido la protección ante la inflación con sectores como Metales, Mineras y Oro además de cubrir las posiciones en bonos que actualmente tenemos.

Este mes la cartera ha rotado de Banca hacia sectores como Defensa, Alimentación, Energía, Mineras y Aceros. Hemos aumentado posiciones en activos de baja volatilidad como ETF estilo Dividend, Low Volatility y Value que son más estables en un entorno inflacionario. 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 (A 1 AÑO):



Gráfico de rentabilidades



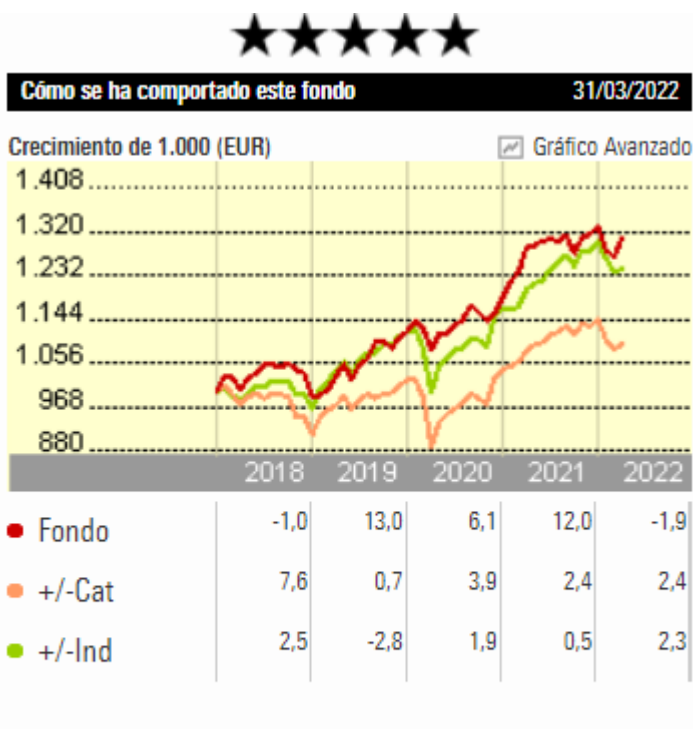
Conclusiones

Para el mes de marzo mantuvimos 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 18 de abril de 2022 con parte de los datos a 1 de abril de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.



EL GESTOR:



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	28-feb-22	31-mar-22
Patrimonio	12.092.013,98	11.514.792,08	11.456.155,48
Número de acciones	872.516,21	870.553,08	841.702,91
Valor Liquidativo	13,858784	13,226984	13,610688
Número de accionistas	435,00	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.