

ABRIL 2022

☆☆☆☆☆ GPM GESTION GLOBAL

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			30/04/2022
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Alto	Bajo la media	★★★★★
5 años	Alto	Bajo la media	★★★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Alto	Bajo la media	★★★★★

Medidas de volatilidad		30/04/2022	
Volatilidad	6,74 %	Ratio de Sharpe	1,22
Rentabilidad media 3a	7,90 %		

Estadísticas modernas de cartera	30/04/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar US Large Core TR USD
Beta	0,57	0,30
Alfa 3a	5,08	2,72

ISIN: ES0142630047

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

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

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

Depositario: BANCO INVERSIS.

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

Concluye abril y los índices volvieron a retroceder tras un mal comienzo de año. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-2,55%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global gestionada** del **+0,73%**, sumando al valor liquidativo (VL) hasta los **13,710€**. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-4,80%**, lo que ha supuesto un impacto indirecto aproximado del **+1,20%** en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-8,80%**. El comportamiento de la RV americana fue mucho peor que la europea y esto podría continuar.

Este mes hemos mantenido coberturas de medio plazo ante el empeoramiento del técnico y se ha fijado en entre 25-35%. Esto, la correcta selección de acciones y la NO cobertura del dólar es lo que nos ha permitido hacerlo mucho mejor que la categoría y el índice con el que nos comparamos.

Acumulada Año	-1,07 %
12 meses	1,85 %

#### RENTABILIDAD:

Durante el mes de abril el mercado sigue confirmando 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 1-2-3.**



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo) y NYSE. 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. Cobertura activada parcialmente al 25%.

### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,38 %
Volatilidad (1 año)	6,31 %

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 6,31% 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 ido alternado la exposición divisa a dólar y nórdicas de un 5-15% 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 0-5Y Tips Bond	4,27
Accs. ETF Ishares Core US Aggregate	4,23
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,70
Accs. ETF Invesco DB US Dollar Ind	3,15
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,73
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,73
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,69
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,48
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,42
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	2,34
Accs. ETF ISHARES GLBL INFL LNKD GV UD	2,33
Accs. ETF Proshares Short Russell2000	2,24

- Índices (08/12): MSCI Mundo, SMI-Suiza, China, Emergentes, FTSE UK-Reino Unido, **★Russell**, **★SP500** y **★DAX**.

- Acciones (037/50): **Relx PLC**, **Vivendi**, **★RTL**, Shell, Elia, Terna, Snam Rete Gas, **★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, Tenaris, Recticel, Svenska Celulosa, Marine Harvest, Salmar, Topdanmark, Swiss Life, **★Shampo**, **★Baloise**, **★Austevoll**, **★Leroy Seafood**, **★Novo Nordisk**, **★Rai Way**, **★Orange** y **★Tele2**, **★TeliaSonera**.

- Sectores (4/5) y búnker/defensivos (010/10): Eur. Basic Resources, Eur. Oil&Gas, **★Mix Materias Primas**, Bonos TIP, **★Eurobund**, **★US Bonds**, China Bonds, US Consumer Staples, US/Eur Utilities, US/World Value, Eur. Food&Beverages, Euro/Emerging/World Dividend, **★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 mayo de 2022) ha sido negativa, **en este mes sumamos VL hasta los 13,710€, acercándonos a nuestros máximos**. Hemos reducido la protección ante la inflación reduciendo sectores como Metales y algo de Petróleos además de aumentar las posiciones netas en bonos que actualmente tenemos.

Este mes la cartera ha mantenido sectores Defensa, Servicios Públicos, Alimentación, Energía y Materiales Básicos. Hemos mantenido 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 especialmente con SP500, Nasdaq100 y Russell2000 al ser los activos más perjudicados por la expectativa de subida de tipos.

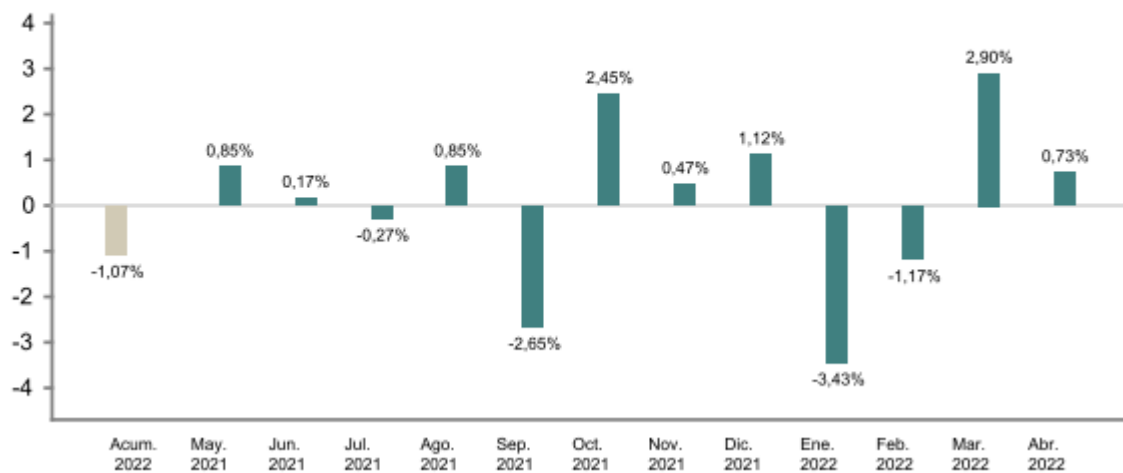
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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 (A 1 AÑO):



Gráfico de rentabilidades





## Conclusiones

Para el mes de abril 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.

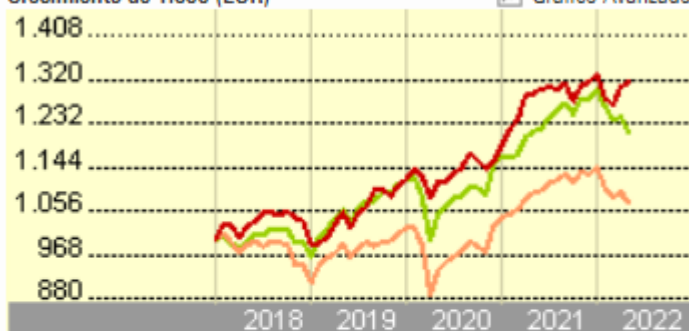
Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: [jalfayate@gpmbroker.com](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 16 de mayo de 2022 con parte de los datos a 1 de mayo de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 30/04/2022

Crecimiento de 1.000 (EUR)  Gráfico Avanzado



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

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-mar-22	30-abr-22
Patrimonio	12.092.013,98	11.456.155,48	11.622.602,91
Número de acciones	872.516,21	841.702,91	847.717,37
Valor Liquidativo	13,858784	13,610688	13,710469
Número de accionistas	435,00	439,00	446,00

\* 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