

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			30/06/2022
	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		30/06/2022	
Volatilidad	6,67 %	Ratio de Sharpe	1,04
Rentabilidad media 3a	6,55 %	Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global	

Estadísticas modernas de cartera	30/06/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar US Large Core TR USD
Beta	0,56	0,30
Alfa 3a	4,93	2,18

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.

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

Finaliza junio y los índices descendieron intensamente. Así **Europa** obtuvo un rendimiento negativo del **-8,82%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-2,81%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **13,2048€**. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-2,38%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,80%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-8,39%**. El comportamiento de la RV americana fue algo mejor que la europea.

Este mes mantenemos coberturas sin variar al 33-44% dado que 2 de los 3 sistemas empleados para Timing externo están fuera de mercado. Mantenemos posiciones en estilo Dividend y Low Volatility e Infraestructuras. Volvemos a tener exposición a bonos ante la amenaza de recesión.

### RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-4,72 %
12 meses	-2,90 %

Durante el mes de junio el mercado ha descendido de manera intensa confirmando el movimiento bajista del NYSE y su 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 final de I3 de un patrón bajista y sumado a la salida de Cruce Dorado y MACD hace que mantengamos una cobertura fija al 33% como mínimo:**



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE y AD bonos DEF. La Línea AD descende peligrosamente a mínimos anuales. **PRECAUCIÓN** en los rebotes.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual podría ser el final de I3 bajista. Señales Agorero+ y HO+ por ahora en OFF.

### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,90 %
Volatilidad (1 año)	6,62 %

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 6,62% 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 alta a divisa dólar y nórdicas hasta un 40-45% (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 (40% 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 0-5Y Tips Bond	4,51
Accs. ETF Ishares Core US Aggregate	4,03
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,35
Parts. ETF Ishares China A	2,76
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,60
Accs. ETF Ishares Barclays 20Year	2,49
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,38
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,37
Accs. ETF SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH	2,35
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,35
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,21
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	2,20

- Índices (📉10/12): MSCI Mundo, SMI-Suiza, China, Emergentes, Japón, **DAX, Russell, Dow Jones, S&P500 y Nasdaq.**

- Acciones (📉25/45): Orron Energy, Elia, Maurel et Prom, Shell, Statoil, Bellships, Gaz Transport et Technigaz, Rheinmetall, Tenaris, Eramet, Thales, SAAB, The Navigator, BW LPG, Euronav, Groupe Eurotunnel, 📉Aker BP, Shoeller-Blackmann, 📈Borr Drilling, Orange, TeliaSonera, Dassault Aviation, 📈Jyske Bank, 📈KPN y 📈Deutsche Telekom.

- Sectores (📈5/4) y búnker/defensivos (📈9/8): Eur. Food&Beverages, 📈Eur. Telecom, 📈Eur. Healthcare, 📉Mix Materias Primas, 📈Mix bonos soberanos, Bonos TIP, China Bonds, US/Eur Utilities, US/World Value, US Low Volatility, 📈US Insurance, 📈Dollar Index y 📈World Infrastructures.

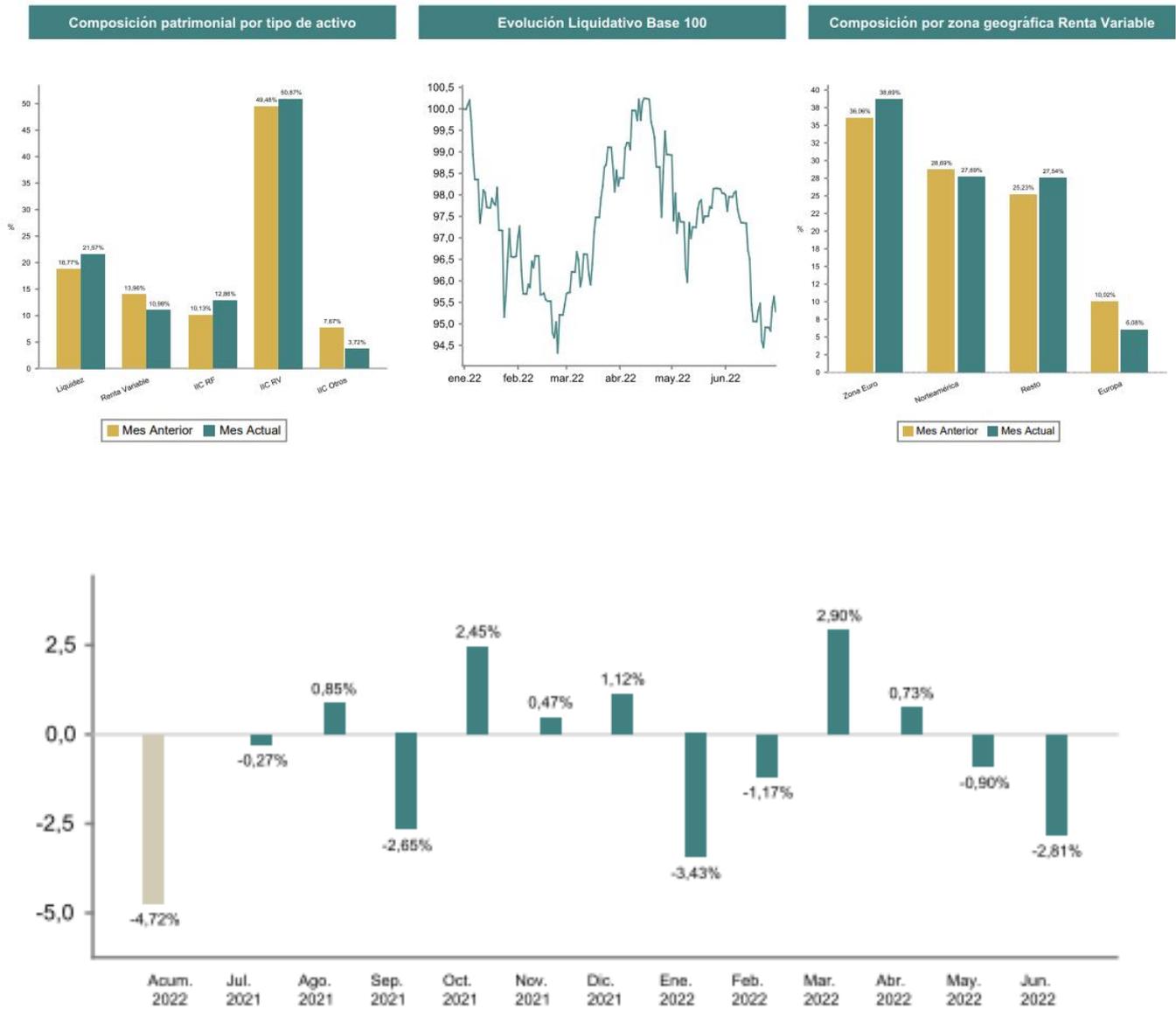
\* *Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.*

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

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 30 de junio de 2022) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 13,2048€, aunque lo hemos hecho bastante mejor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales.** Hemos mantenido la exposición a Dólar, Infraestructuras y Oro físico. Hemos vuelto a la posición en bonos dadas las expectativas de recesión y hemos diversificado a ETF de dividendos e infraestructuras, menos volátiles.

Mantenemos posiciones en RV Mundial/World, Suiza y Emergentes (China) y Japón con divisa cubierta. Las posiciones cubiertas se realizan en S&P500, Nasdaq100, Russell2000, Stoxx50 y DAX40 mayormente al ser los activos más débiles por ahora.

## EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



## Conclusiones

Para el mes de junio mantuvimos la exposición neta al 35-45% ante el riesgo bajista y las divergencias existentes en la Amplitud. **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 julio de 2022 con parte de los datos a 1 de julio de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.



EL GESTOR:

### Cómo se ha comportado este fondo

30/06/2022

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



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

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

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

	<u>31-dic-21</u>	<u>31-may-22</u>	<u>30-jun-22</u>
Patrimonio	12.092.013,98	11.836.153,86	12.129.215,23
Número de acciones	872.516,21	871.163,37	918.544,09
Valor Liquidativo	13,858784	13,586607	13,204826
Número de accionistas	435,00	471,00	502,00

\* 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