

GPM Gestión Activa Gestión Global FI |★★★★★ |Neutral^Q

AGOSTO 2022

★★★★★ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			31/07/2022
	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		31/07/2022
Volatilidad	6,72 %	Ratio de Sharpe 1,08
Rentabilidad media 3a	6,87 %	Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Estadísticas modernas de cartera	31/07/2022	
	Índice estándar	Índice ajustado
Beta	0,52	0,28
Alfa 3a	4,56	2,01

Contacto: 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 PARTICÍPE:

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 el mes de julio y los índices subieron de manera llamativa. Así **Europa** obtuvo un rendimiento negativo del **+7,33%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global gestionada** del **+2,02%**, sumando valor liquidativo (VL) hasta los **13,4713€**. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-2,41%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,90%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+9,11%**. El comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea de nuevo.

Este mes redujimos coberturas del 35% al 25% 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 y aumentamos en Utilities o Servicios Públicos. Mantenemos exposición a bonos ante la amenaza de recesión.

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-2,80 %
12 meses	-0,67 %

Durante el mes de julio el mercado ha recuperado de manera intensa lo que perdió el mes anterior. La Línea AD está superando su WMA150 situándose por encima y girándola, lo que podría ser un comienzo para algo más sostenido en el medio plazo. **Actualmente estamos posible I1 de un patrón alcista aunque nuestro sistema de Coppock para S&P500 abre cortos en agosto así pues situaremos la cobertura al 25% de la exposición neta alcista:**



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE y AD bonos DEF. La Línea AD asciende superando su WMA150. **MEJORA** de aspecto en marcha.



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

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	11,01 %
Volatilidad (1 año)	6,69 %

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

6,69% 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.). No obstante **hemos decidido reducir riesgo divisa en 1/3 del total** ya que no queremos estar demasiado expuestos.

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	4,62
Accs. ETF Ishares Core US Aggregate	4,16
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,52
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,62
Accs. ETF Amundi MSCI World	2,60
Parts. ETF Ishares China A	2,58
Accs. ETF Ishares Barclays 20Year	2,57
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,55
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,49
Accs. ETF SPDR PORTFOLIO S&P 500 HIGH	2,47
Accs. ETF ISHARES GLBL INFRASTRUCTURE	2,40
Accs. ETF DB x_trackers ShortDax daily	2,31

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, SMI-Suiza, China, Emergentes, Japón, 🇬🇧UK, **DAX, Dow, S&P500, Russell y Nasdaq.**

- Acciones (29/45): 🇳🇱Orion Energy, Elia, Maurel et Prom, Statoil, Gaz Transport et Technigaz, Rheinmetall, Thales, SAAB, BW LPG, Euronav, Groupe Eurotunnel, Aker BP, Schoeller-Blackmann, TeliaSonera, Dassault Aviation, D/S Norden, KPN, Deutsche Telekom, 🇺🇸AXFood, 🇵🇪PNE Wind, 🇩🇪Bavarian Nordic, 🇨🇦Camurus, 🇦🇺Alfen, 🇵🇹EDP Renovaveis, 🇸🇪Astrazeneca, 🇸🇪SES Imagotag, 🇮🇹ADVA Optical, 🇳🇱Barco y 🇳🇱U-Blox.

- Sectores (4/4) y búnker/defensivos (9/10): Eur. Food&Beverages, Eur. Telecom, Eur. Healthcare, Eur. Utilities, Mix bonos soberanos, Bonos TIP, China Bonds, 🇺🇸US Utilities, US/World, 🇺🇸US Consumer Defensive, 🇺🇸US Food&Beverages, Value, US Low Volatility y World Infrastructures.

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

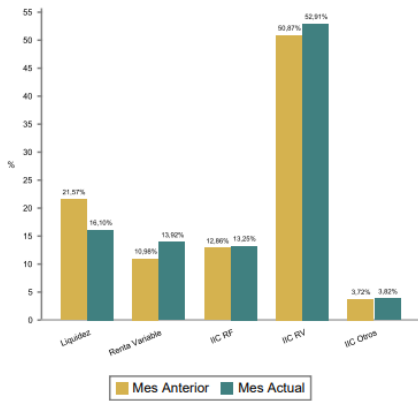
🇬🇧 Nueva posición - 🇳🇱 Reducción de exposición - 🇺🇸 Aumento de exposición.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de julio de 2022) ha sido negativa, **en este mes sumamos VL hasta los 13,4713€, aunque lo hemos hecho mejor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales.** Hemos reducido la exposición a Dólar, mantenido Infraestructuras, dividendo, baja volatilidad y Oro físico. Hemos mantenido a posición en bonos dadas las expectativas de recesión y hemos diversificado a ETF fuertes que pueden seguir haciéndolo mejor que el índice de referencia S&P500.

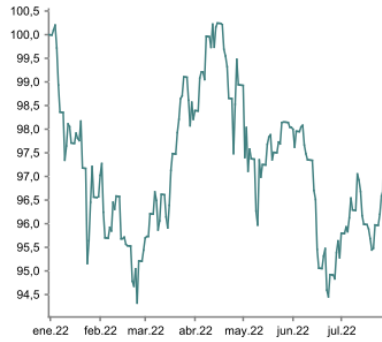
Mantenemos posiciones en RV Mundial/World, Suiza y Emergentes (China) y Japón con divisa cubierta. Las posiciones cubiertas se realizan en Dow30, S&P500, Nasdaq100, Russell2000, Stoxx50 y DAX40 mayormente.

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):

Composición patrimonial por tipo de activo



Evolución Liquidativo Base 100



Composición por zona geográfica Renta Variable

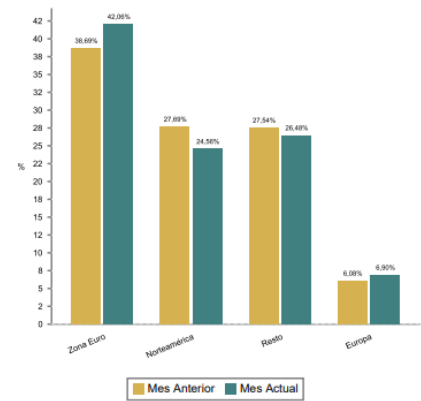
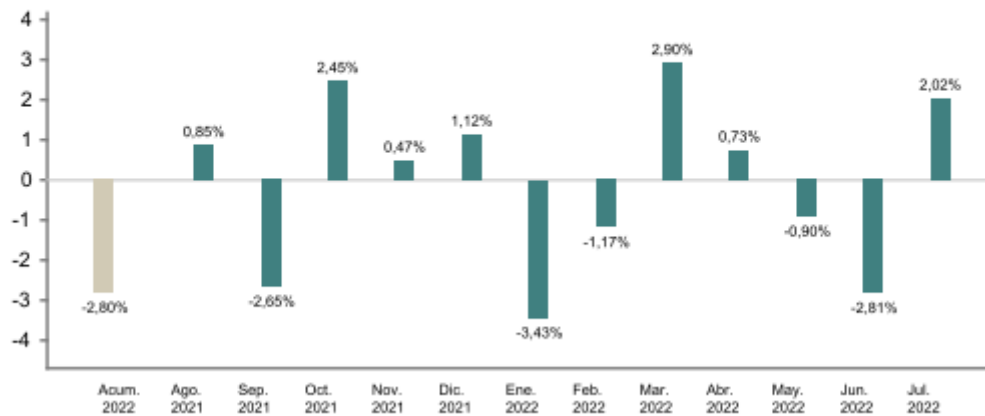


Gráfico de rentabilidades



Conclusiones

Para el mes de julio mantuvimos la exposición neta al 40-55% ante la posibilidad bajista aunque no hizo falta reducirla más. **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 agosto de 2022 con parte de los datos a 1 de agosto de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 31/07/2022



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

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	30-jun-22	31-jul-22
Patrimonio	12.092.013,98	12.129.215,23	12.320.198,06
Número de acciones	872.516,21	918.544,09	914.550,83
Valor Liquidativo	13,858784	13,204826	13,471310
Número de accionistas	435,00	502,00	526,00

* 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

