

# GPM Gestión Activa Gestión Global FI |★★★★★ |Neutral <sup>Q</sup>

SEPTIEMBRE 2022

★★★★★ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)				30/09/2022
	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™	
3 años	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★	
5 años	Alto	Bajo la media	★★★★★	
10 años	-	-	Sin calificación	
Global	Alto	Bajo la media	★★★★★	

Medidas de volatilidad				30/09/2022
Volatilidad	7,01 %	Ratio de Sharpe		0,63
Rentabilidad media 3a	3,92 %			

Estadísticas modernas de cartera	30/09/2022		30/09/2022
	Índice estándar	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Índice ajustado
Beta		0,55	0,30
Alfa 3a		3,35	-0,20

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

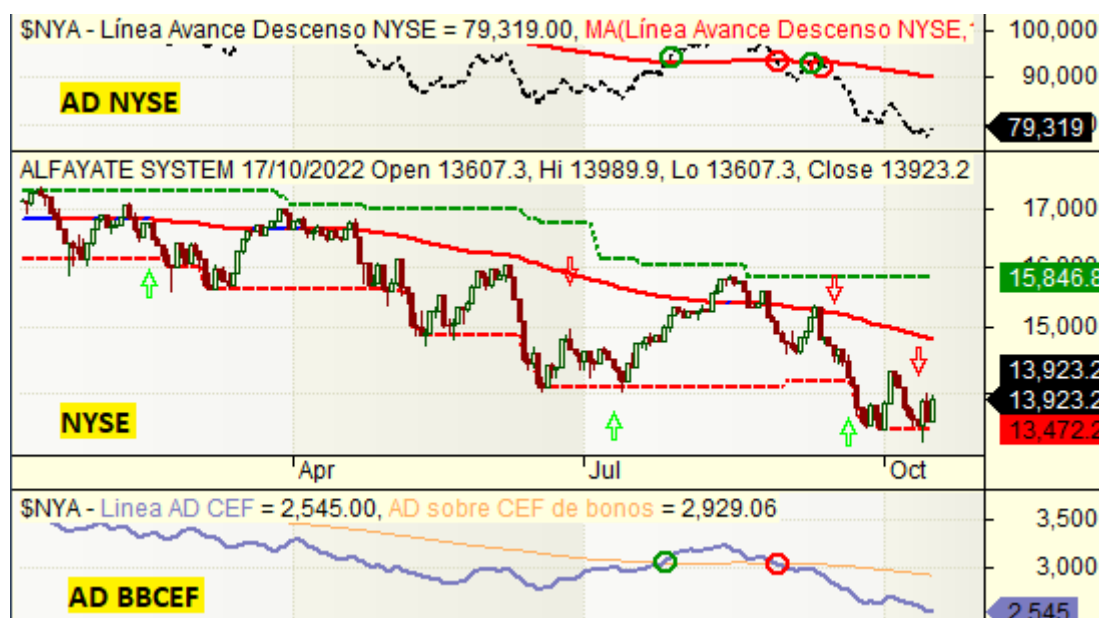
Concluye el mes de septiembre y los índices volvieron a descender. Así **Europa** obtuvo un rendimiento negativo del **-5,66%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-3,22%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **12,7915€**. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-2,35%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,78%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-9,34%**. El comportamiento de la RV americana fue mucho peor que la europea.

Este mes mantuvimos aumentamos coberturas del 25 al 50% dado que el Timing externo visto por Coppock está bajista para con el mercado y otros sistemas de momentum nos indicaban precaución. Mantenemos posiciones en estilo Dividend y Low Volatility, eliminamos Infraestructuras y Utilities o Servicios Públicos. Mantenemos media exposición a bonos ante la amenaza de recesión.

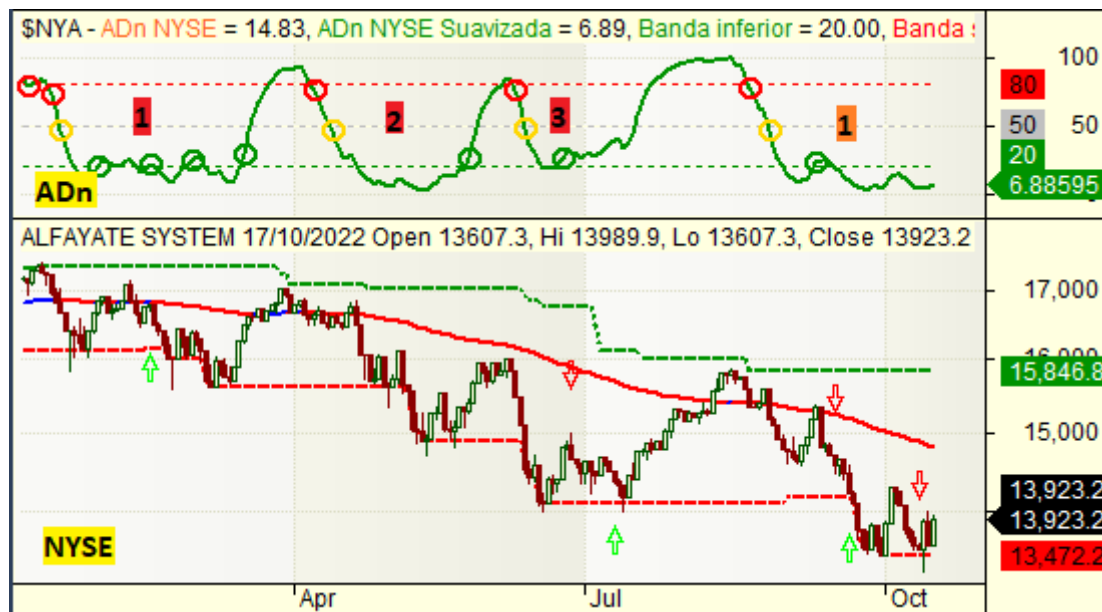
#### RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-7,70 %
12 meses	-3,93 %

Durante el mes de septiembre el mercado descendió de forma intensa. La Línea AD sigue por debajo de la WMA150 días y aleja el escenario alcista. **Actualmente estamos en un Impulso 1 de un patrón bajista. Por tanto la estrategia sigue siendo la de cubrir buena parte de la cartera e intentar escapar del escenario bajista, aunque sea mitigando daños:**



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE y AD bonos DEF. La Línea AD descende y sigue por debajo de su WMA150.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual es de Impulso 1 bajista. Agorero+ ON, representado por las flechas verdes y rojas en el gráfico.

Pérdida máxima	11,55 %
Volatilidad (1 año)	7,02 %

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).

### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Uno de los principales objetivos del fondo es obtener baja volatilidad durante el trayecto de búsqueda de rentabilidad.

Actualmente estamos en un entorno del **7,02%** 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 reducido la exposición a divisa dólar y nórdicas hasta un 10-15% (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 (10% aprox.). No obstante **hemos decidido reducir riesgo divisa en ¾ 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	4,70
Accs. ETF Ishares Core US Aggregate	4,19
Accs. ETF DB x_trackers ShortDax daily	3,64
Accs. ETF DBX S&P 500 Inverse Daily	3,46
Accs. ETF DJ Euro Stoxx 50 Short	3,41
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	3,39
Accs. ETF Proshares Short QQQ	2,73
Accs. ETF Ishares Gold Trust	2,72
Accs. ETF Proshares Short Russell2000	2,72
Accs. ETF PROSHARES SHORT REAL ESTATE	2,54
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	2,53
Accs. ETF Ishares MSCI World-Inc	2,46

- Índices (11/12): MSCI Mundo, SMI-Suiza, CAC-Francia, 🇨🇳China, 🌐Emergentes, Japón, UK, 🇸🇩STOX, DAX, S&P500, Russell y Nasdaq.

- Acciones (🇺🇸14/🇩🇪40): Euronav, D/S Norden, PNE Wind, 🇳🇱Camurus, ADVA Optical, Neoen, U-Blox, Frontline, Argen-X, Petroleum Geo Svs, 🇧🇪BIC, 🇩🇪Munters, 🇩🇪Pharming y 🇩🇪Hella KGAA, .

- Sectores (4/4) y búnker/defensivos (8/10): Eur. Oil&Gas, 🇺🇸Eur. Basic Resources, US Energy, 🇺🇸Inverso US REIT, Mix bonos soberanos, Bonos TIP, China Bonds, US/Eur Food&Beverages, Value, US Low Volatility y 🇳🇱Oro físico.

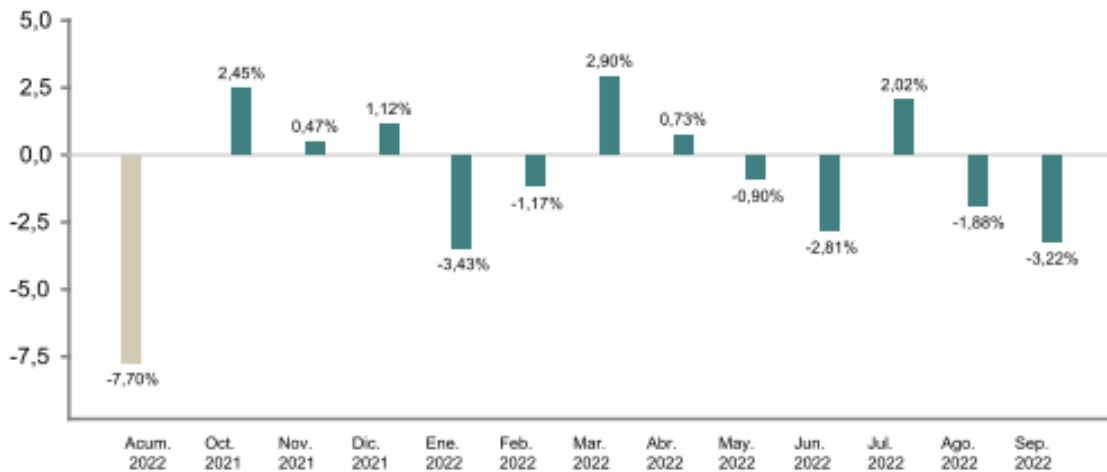
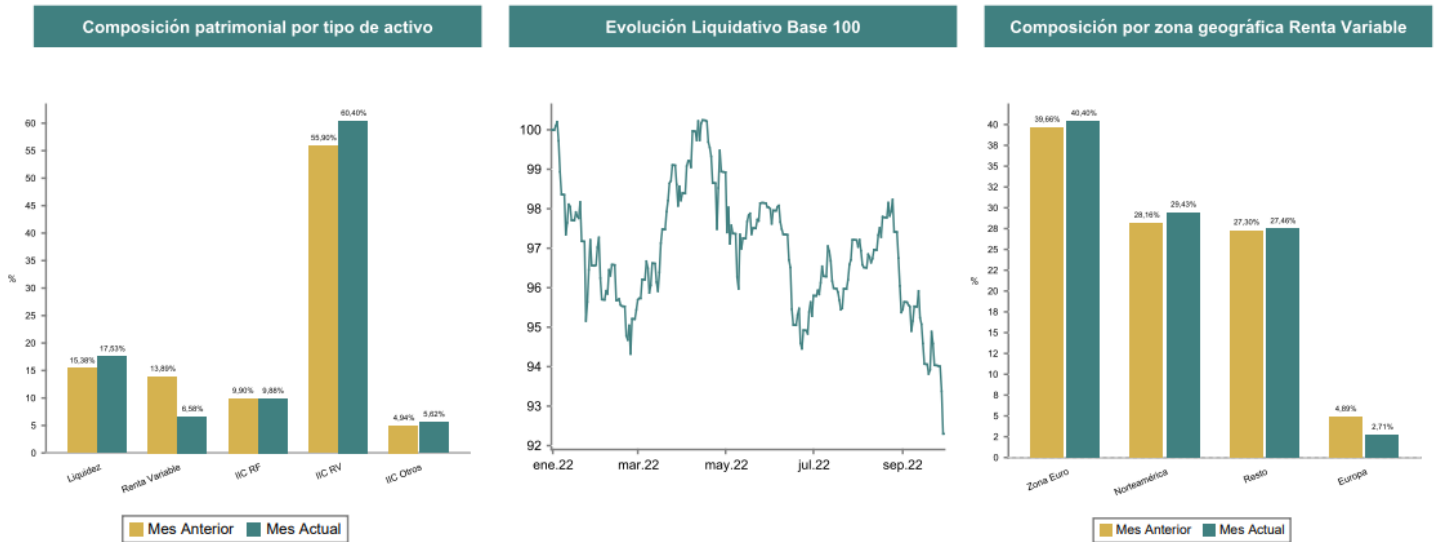
\* *Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.*

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

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 30 de septiembre de 2022) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 12,7915€, aunque lo hemos hecho mucho mejor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales (-7,7% contra 20/25/30% de S&P500-Nasdaq o DAX40-Stox50)**. La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +28%. Hemos reducido la exposición a Dólar, Infraestructuras y mantenido dividendo, baja volatilidad y Oro físico. Hemos cubierto algo más de la mitad de la posición en bonos 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 Japón con divisa cubierta y eliminamos Emergentes (China). Abrimos nueva posición en CAC francés por ser el fuerte en Europa y la aumentamos en FTSE100 UK por tener componente de materias primas. Las posiciones cubiertas se realizan en Nasdaq100, Russell2000 y DAX40 mayormente.

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



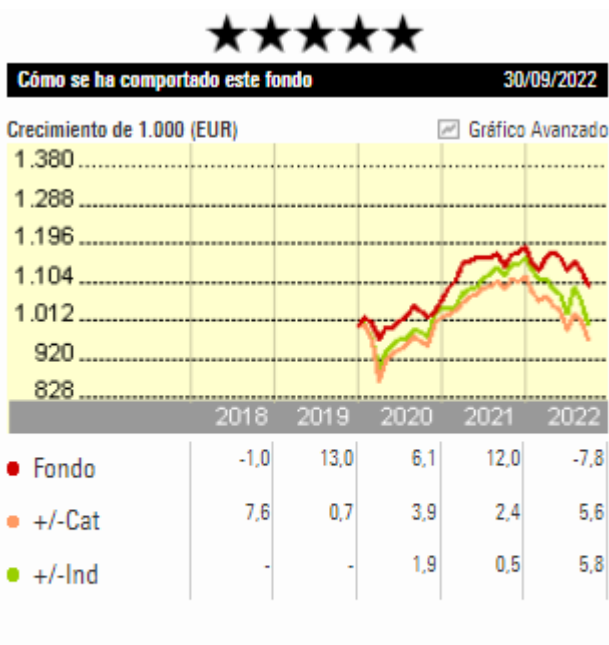


## Conclusiones

Para el mes de septiembre redujimos la exposición neta alcista al 25-35% ante la posibilidad bajista y por tanto obtuvimos mejor resultado que el mercado.

**Preservar capital** será el máximo objetivo. Seguimos tomando medidas ante el aumento en la volatilidad del mercado tanto al alza como a la baja.

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 octubre de 2022 con parte de los datos a 1 de octubre de 2022. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.



Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

EL GESTOR:



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

	<u>31-dic-21</u>	<u>31-ago-22</u>	<u>30-sep-22</u>
Patrimonio	12.092.013,98	12.146.593,67	11.809.183,94
Número de acciones	872.516,21	918.973,45	923.203,74
Valor Liquidativo	13,858784	13,217568	12,791525
Número de accionistas	435,00	541,00	550,00

\* 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

