

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

DICIEMBRE 2022

★★★★★ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría) 31/12/2022

	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 31/12/2022

Volatilidad	6,98 %	Ratio de Sharpe	0,48
Rentabilidad media 3a	3,00 %		
Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global		Pinche aquí para ver nuestra metodología	

Estadísticas modernas de cartera 31/12/2022

	31/12/2022	31/12/2022
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	MSCI World/Real Estate NR USD
Beta	0,51	0,28
Alfa 3a	2,57	3,05

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.

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

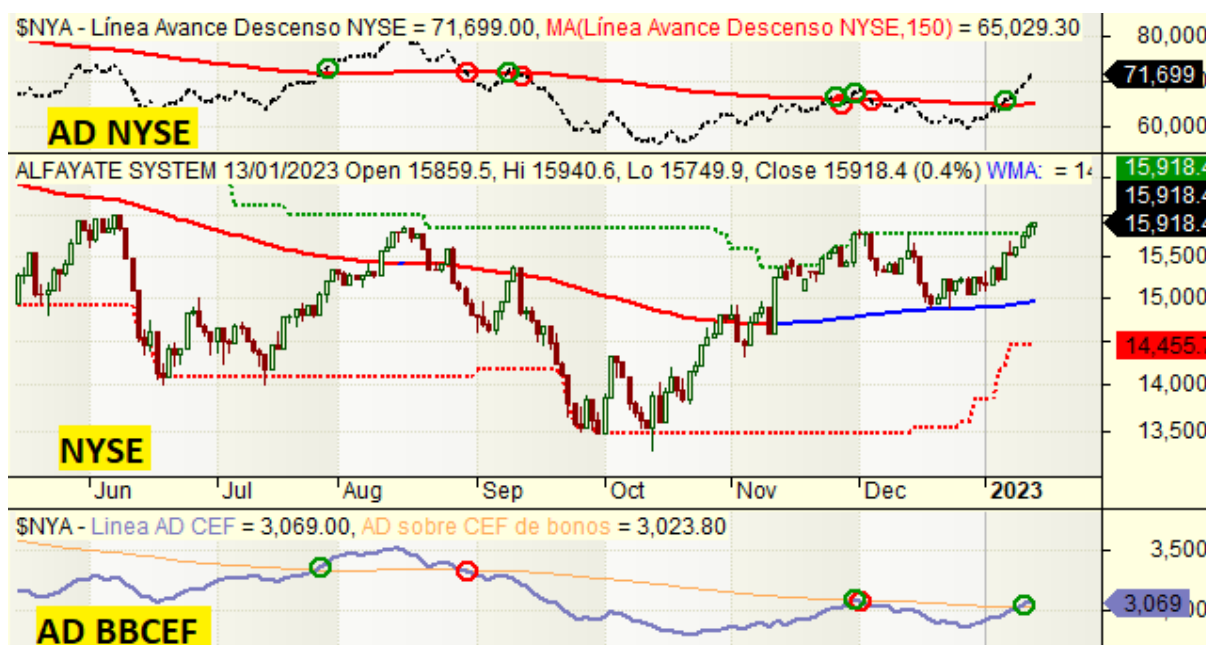
Coyuntura actual: liquidez, flujos de capital y amplitud de mercado

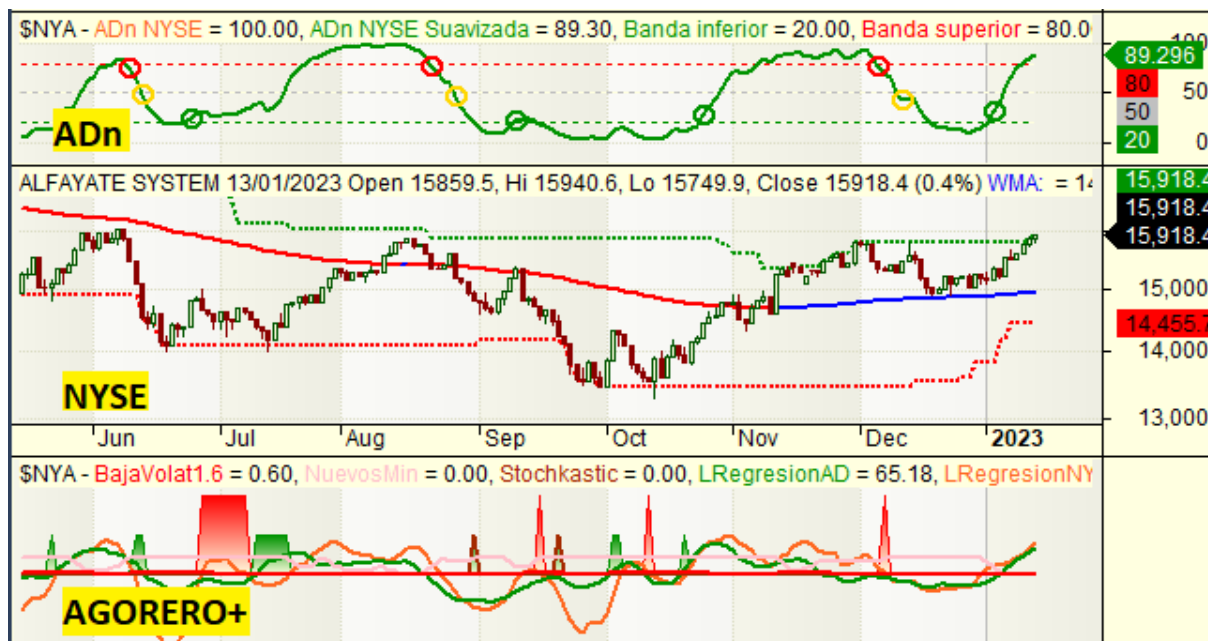
Concluye el mes de diciembre y los índices descendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento positivo del **-4,32%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera gestionada** del **-1,41%**, restando valor liquidativo (VL) hasta los **12,662€**. En ese resultado negativo el par eurodólar ascendió un **+2,66%**, lo que no ha supuesto impacto en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera al tener el par cubierto. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-5,90%**. El comportamiento de la RV americana fue peor que la europea de nuevo.

Este mes aumentamos coberturas hasta alcanzar una exposición neta a RV – Renta Variable del 25-35%. Eliminamos ciertos factores para hacer la cartera más fácil de entender y gestionar mientras que mantuvimos defensivas como Salud y aumentamos peso a medida que terminaba el año en bancos, financieras y petroleras. La cobertura de bonos sigue activa, pero podría reducirse drásticamente a medida que éstos hacen suelo y la inflación se modera.

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-8,63 %	Durante el mes de diciembre el mercado retrocedió,
12 meses	-8,63 %	pero a comienzos del mismo ha conseguido eliminar el patrón de máximos y mínimos decrecientes. La Línea AD superó su WMA150 días. Actualmente el patrón de impulsos bajistas ha finalizado y podríamos estar ante un Impulso 1 alcista. Esto quiere decir que los sistemas podrían rotar a alcistas en próximas semanas:





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 alcista. Agorero+, representado en la tercera ventana.

Pérdida máxima	11,07 %
Volatilidad (1 año)	6,73 %

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 **6,73%** 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 (directa e indirectamente) a cero. 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.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) **actualmente en 25%-25%-20%-30%** respectivamente. Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado.

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.
- **20%** **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).
- **30%** **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. ETN Source Physical Gold EUR	5,80
Accs. ETF Lyxor CAC 40	5,68
Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond	4,57
Accs. ETF Lyxor DJ EuroStoxx 50 FR	4,24
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	4,16
Accs. ETF Wisdomtree Japan Hedged Eq	3,81
Accs. ETF Ishares SMI CH	2,58
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,31
Accs. ETF Ishares MSCI World-UCITS LN	2,17
Accs. ETF Health Care Select Sector	2,14
Accs. ETF Proshares Short QQQ	2,08
Accs. ETF Proshares Short Russell2000	2,03

DEFCON 3: COBERTURA 20% (+10+10+10-10) calculada de mis principales sistemas:

	% DE COBERTURA ALCANZADO (BASE 0%)	SISTEMA DE COBERTURA (10%)
DEFCON 5	●0%●	●COPPOCK SP500●
DEFCON 4	●10%●	●MACD SP500●
DEFCON 3	●20%●	●CRUCE DORADO●
DEFCON 2	●30%●	●RATIO DXY:SPY●
DEFCON 1	●40%+●	●AGORERO++●
		●HINDENBURG OMEN+●
		●NHNL●
		●RATIO PUTCALL●

DEFCON 2: EXPOSICIÓN BASE RV 40% (+30+10) calculada de una selección de mis sistemas:

	% DE EXPOSICIÓN ALCANZADO (BASE 30%)	SISTEMA DE EXPOSICIÓN (10%)
DEFCON 5	●70%●	●COPPOCK SP500●
DEFCON 4	●60%●	●MACD SP500●
DEFCON 3	●50%●	●CRUCE DORADO●
DEFCON 2	●40%●	●RATIO DXY:SPY●
DEFCON 1	●30%●	

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 20% (+40-20). Por ahora mantiene un perfil bajo hasta que no mejore el aspecto técnico y vayan entrando sistemas de medio y largo plazo. Esta tabla se compartirá cada mes en este informe para detalle informativo de los partícipes.

- Índices (10/12): 🇺🇸 MSCI Mundo, 🇨🇭 SMI30-Suiza, 🇫🇷 CAC40-Francia, 🇯🇵 Japón225 (divisa cubierta), 🇬🇧 UK100, DowJones30, Stoxx50, **S&P500**, **Russell2000** y **Nasdaq100**.

- Acciones (132/40): Euronav, D/S Norden, PNE Wind, Camurus, ADVA Optical, Frontline, BIC, Zealand Pharma, SES Imagotag, Betsson AB, Lotus Bakeries, Cembra Money Bank, 🇸🇪 Spar Nord Bank, 🇸🇪 Swedbank, 🇸🇪 New Wave AB, 🇮🇹 Brunello Cucinelli, 🇦🇹 Krones, 🇮🇹 Verallia, 🇸🇪 BKW, 🇮🇹 Orion, 🇮🇹 Pharming, 🇮🇹 Subsea7, 🇮🇹 Orron Energy, 🇸🇪 SMA Solar, 🇩🇪 Munters, 🇩🇪 BKW AG, Tikehau Capital, Ipsos, Wilh. Wilhemsen, Munich Re, Hermes Intl y Prysmian.

- Sectores (3/4) y búnker/defensivos (9/10): 🇺🇸 US/Eur Energy, US Healthcare, 🇪🇺 Eur. Banks, Mix bonos soberanos, Bonos TIP, China Bonds y 🇮🇹 Oro físico/Mineras Oro.

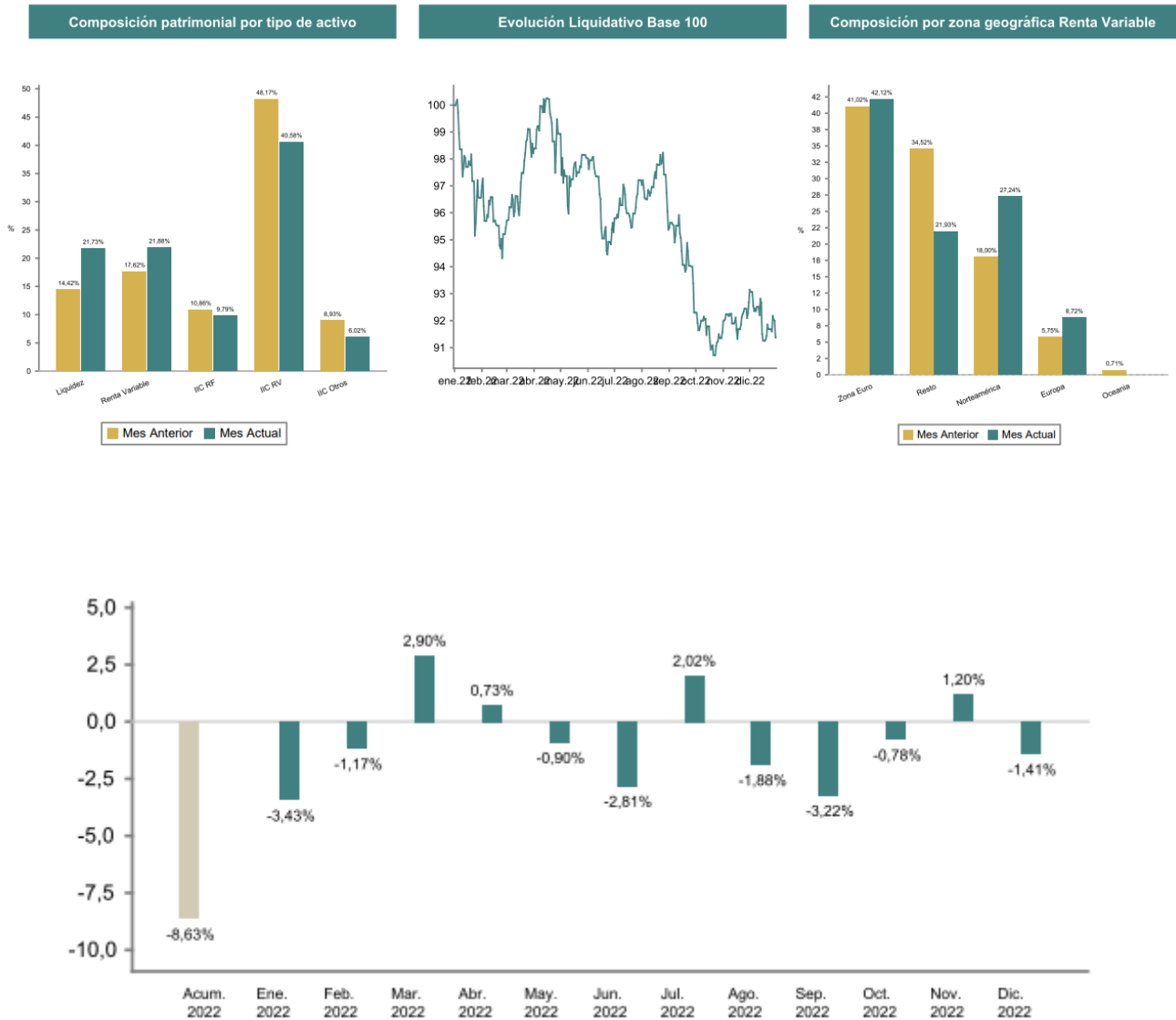
* *Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.*

🇸🇪 Nueva posición - 🇺🇸 Reducción de exposición - 🇮🇹 Aumento de exposición.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2022) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 12,662€, aunque seguimos haciéndolo mejor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales (-8,63% contra -19,5% / -33,0% / -12,3% de S&P500 / Nasdaq / DAX40)**. La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +26,62%. Hemos reducido la exposición a Dólar a cero y aumentado en Oro físico hasta alcanzar cerca del 10%. Aumentamos la posición en bonos y nos hemos centrado en RV europea que puede seguir haciéndolo mejor que el índice de referencia S&P500.

Eliminamos posiciones alcistas en RV Mundial/World, reducimos en: Suiza, Japón y UK y mantenemos en: CAC, Eurostoxx50. Las posiciones cubiertas se realizan en Nasdaq100, S&P500 y Russell.

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):



Conclusiones

Para el mes de diciembre redujimos la exposición neta alcista al 25-35% ante la posibilidad de lateralidad bajista. **Preservar capital** será el máximo objetivo, ahora bien, si el escenario cambiara adaptaremos pronto la cartera para aprovechar posibles subidas.

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 enero de 2023 con parte de los datos a 1 de enero de 2023. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

DESEÁNDOLE UN FELIZ AÑO

EL GESTOR:



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

	<u>31-dic-21</u>	<u>30-nov-22</u>	<u>31-dic-22</u>
Patrimonio	12.092.013,98	11.699.807,55	11.224.601,65
Número de acciones	872.516,21	910.957,71	886.427,36
Valor Liquidativo	13,858784	12,843415	12,662743
Número de accionistas	435,00	538,00	533,00

* 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.

