

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

ENERO 2023

★★★★★ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría) 31/01/2023

	Rentabilidad Morningstar	Riesgo Morningstar	Rating Morningstar™
3 años	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★
5 años	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★
10 años	-	-	Sin calificación
Global	Sobre la media	Bajo la media	★★★★★

Medidas de volatilidad 31/01/2023

Volatilidad	6,91 %	Ratio de Sharpe	0,41
Rentabilidad media 3a	2,49 %		
Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global		Pinche aquí para ver nuestra metodología	

Estadísticas modernas de cartera 31/01/2023

	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Cat 50%MSCI WidFree NR&50%MSCI Sweden NR
Beta	0,49	0,27
Alfa 3a	1,55	0,16

Contacto: 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

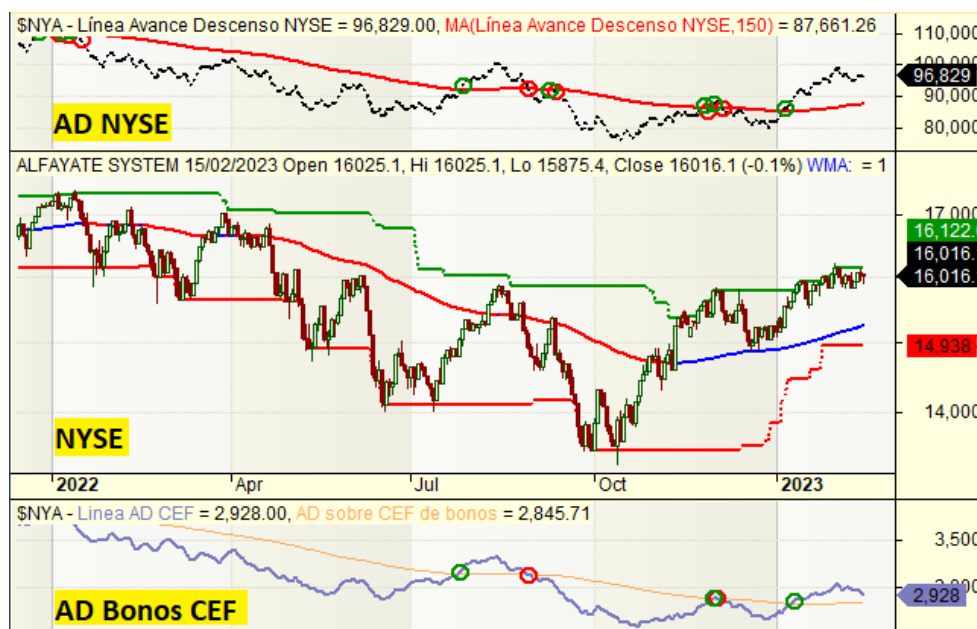
Cierra el mes de enero y los índices ascendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento positivo del **+9,75%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global gestionada** del **+0,41%**, sumando valor liquidativo (VL) hasta los **12,7151€**. En ese resultado positivo el par eurodólar ascendió un **+1,50%**, lo que ha supuesto un impacto del **-0,05%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+6,18%**. El comportamiento de la RV americana fue mucho peor que la europea de nuevo.

Este mes mantuvimos coberturas del 30-40% dado que el Timing externo así lo aconsejaba y **eso ha sido lo que esencialmente ha hecho que la rentabilidad obtenida este mes se haya distanciado de lo obtenido del mercado**. Hemos reducido esta cobertura para comienzos de febrero dado que de nuevo las estrategias vuelven a ponerse alcistas (ver DEFCON).

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	0,41 %	Durante el mes de enero el mercado continuó su
12 meses	-5,00 %	ascenso logrando incluso nuevos máximos anuales en

RV europea. La Línea AD del NYSE mejora claramente al cotizar por encima de su WMA150. **Actualmente estamos en un Impulso 1 alcista por lo que anulamos el patrón de impulsos bajista 1-2-3 anterior**. La estrategia cambia a la de ir acumulando en retrocesos al tener un cambio de sesgo en los sistemas empleados:



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE y AD bonos DEF. La Línea AD asciende y lleva ya muchas semanas por encima de su WMA150.

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



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 (puede ser interpretado como un 2).

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,80 %
Volatilidad (1 año)	6,56 %

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 **06,56%** 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.

La exposición a divisa dólar (directa e indirectamente) queda reducida casi al 0%. 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 cubrió eurodólar en 1,0432 por lo que por ahora seguiremos así.

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

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) **actualmente en 25%-25%-25%-25%** 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:

- **30% 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).
- **30% 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).
- **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 %):

Letra SPAIN LETRAS DEL TESO 08/23	8,95
Accs. ETN Source Physical Gold EUR	7,00
Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond	4,56
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	4,20
Accs. ISHARES NORTH AMERICAN NATUR	2,62
Accs. ETF Ishares EU 600 Oil&Gas	2,61
Accs. ETF SPDR S&P Oil & Gas Equip	2,57
Accs. ETF SPDR Energy Select Sector	2,53
Accs. ETF Health Care Select Sector	2,49
Accs. ETF Ishares Europe 600 Banks	2,46
Accs. ETF Ishares Gold Trust	2,44
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,35

DEFCON 5: COBERTURA 0% (+0) calculada de mis principales sistemas:

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

DEFCON 5: EXPOSICIÓN RV 70% (+30+10+10+10+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 NYSE●
DEFCON 3	●50%●	●CRUCE DORADO NYSE●
DEFCON 2	●40%●	●RATIO DXY:SPY●
DEFCON 1	●30%●	●(PRÓXIMAMENTE)●

TOTAL EXPOSICIÓN RV: 70% (+30+10+10+10+10). Por ahora mantiene un perfil moderado/alto.
Esta tabla es meramente informativa y es el resultado de sistemas aplicados a mercados.

- Índices (10/12): 🟢FTSEMib-Italia, SMI30-Suiza, 🟡CAC40-Francia, Japón225 (divisa cubierta), UK100, DowJones30, 🟡Stoxx50, 🟢Midcap400, **DAX** y **S&P500**.

- Acciones (138/45): ADVA Optical, Frontline, BIC, Zealand Pharma, Betsson AB, Cembra Money Bank, Baywa, Hermes Intl, Brunello Cucinelli, Kronos AG, Munters, BKW AG, Tikehau Capital, Ipsos, Wilh. Wilhemsen, Munich Re, Prysmian, Verallia, Subsea7, SMA Solar, 🟢Duerr, 🟢Piaggio, 🟢CaixaBank, 🟢ING Groep, 🟢Raiffeisen Bank, 🟢Spar Nord Bank, 🟢Swedbank, 🟢Unicredit, 🟢Banco BPM, 🟢Ferrovial, 🟢Bravida, 🟢FL Smidth, 🟢Stabilus, 🟢Lundin Gold, 🟢GEA Group, 🟢Repsol y 🟢Micronic Laser Sys.

- Sectores (4/4) y búnker/defensivos (5/6): UE Banks, 🟢UE Insurance, US Energy, 🟢US Homebuikders, 🟢US Natural Resources, 🟢US Oil Eq., 🟡Bonos TIP, China Bonds 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 31 de enero de 2023) ha sido positiva, **en este mes sumamos VL hasta los 12,7151€, haciéndolo peor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales (+0,41% contra +3,6% / +3,7% de categoría e índice)**. La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +27,15%. Mantenemos Oro físico y eliminamos mineras del oro. Hemos reducido la cobertura a niveles casi cero mientras aumentamos exposición a sector financiero (banca y seguros) y aumentamos en petróleo y servicios de petróleo en EE.UU.

Mantenemos posiciones alcistas en RV USA a través de Dow Jones mayormente, Suiza, Japón, CAC, DAX, Eurostoxx50, Ibex35, FTSEMib italiano y FTSE100 UK. Las posiciones cubiertas que se realicen se seguirán haciendo sobre índices débiles seleccionados en el momento de tener señal de cobertura de los sistemas.

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD):





Conclusiones

Para el mes de enero mantuvimos la exposición neta alcista al 20% ante la posibilidad de un lateral. Se ve que fue una estrategia equivocada y por ello la hemos rotado de nuevo al alza. **Preservar capital** será el máximo objetivo. Tomamos por tanto las señales de los sistemas de medio y largo plazo que se posicionan al alza.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 16 de febrero de 2023 con parte de los datos a 1 de febrero de 2023 con parte de los datos a 1 de febrero de 2023. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 31/01/2023

Crecimiento de 1.000 (EUR) Gráfico Avanzado



	2019	2020	2021	2022	2023
Fondo	13,0	6,1	12,0	-8,8	0,4
+/-Cat	0,7	3,9	2,4	3,4	-3,2
+/-Ind	-	1,9	0,5	3,5	-3,3

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-22	31-ene-23
Patrimonio	11.224.601,65	11.179.256,96
Número de acciones	886.427,36	879.210,25
Valor Liquidativo	12,662743	12,715112
Número de accionistas	533,00	530,00

* 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