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

**FEBRERO 2023**

## ☆☆☆☆☆ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

| Rating Morningstar™(Relativo a la categoría) | | | 28/02/2023 |
|---|---|---|---|
| | Rentabilidad Morningstar | Riesgo Morningstar | Rating Morningstar™ |
| 3 años | 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 | | | 28/02/2023 |
|---|---|---|---|
| Volatilidad | 6,87 % | Ratio de Sharpe | 0,43 |
| Rentabilidad media 3a | 2,72 % | | |

| Estadísticas modernas de cartera | 28/02/2023 | 28/02/2023 |
|---|---|---|
| | Índice estándar | Índice ajustado |
| Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global | Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR | FTSE All-World Shariah TR USD |
| Beta | 0,50 | 0,31 |
| Alfa 3a | 1,26 | -1,41 |

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 PARTÍCIPE:

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

Cierra el mes de enero y los índices ascendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento positivo del **+1,80%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del -0,65%, sumando valor liquidativo **(VL)** hasta los **12,6325€**. En ese resultado positivo el par eurodólar restó un -2,61%, lo que ha supuesto un impacto del -0,10% en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un -2,61%. El comportamiento de la RV americana fue peor que la europea de nuevo.

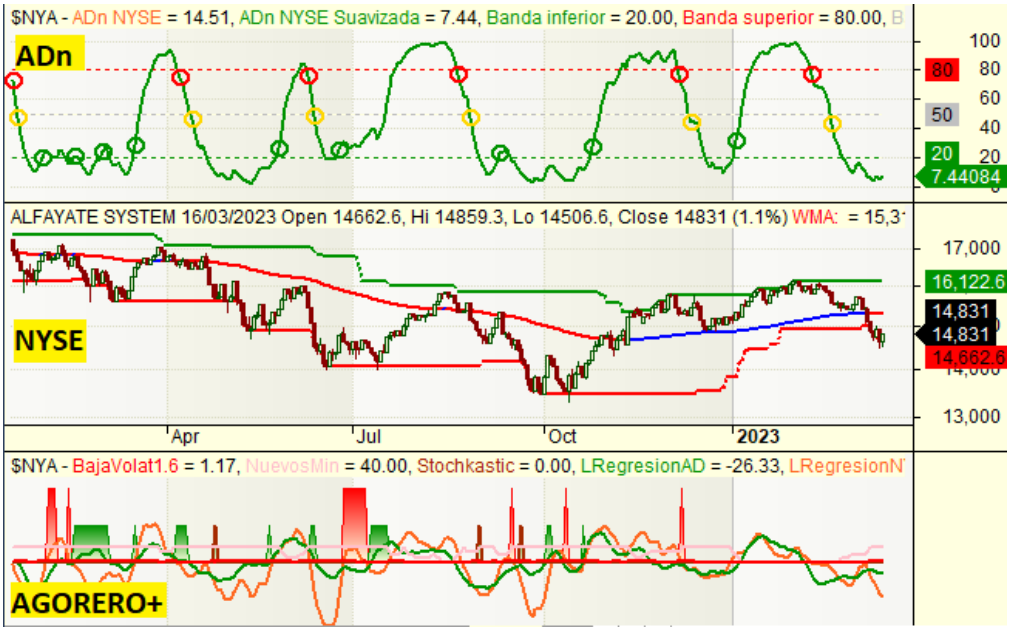
**Este mes mantuvimos coberturas** del 10-20% dado que el Timing externo así lo aconsejaba y **eso ha sido lo que esencialmente ha hecho que la rentabilidad obtenida este mes haya sido algo peor que el STOXX50.** Hemos mantenido esta cobertura mientras el mercado termina de definir su dirección.

RENTABILIDAD:

| | |
|---|---|
| Acumulada Año | -0,24 % |
| 12 meses | -4,49 % |

Durante el mes de febrero el mercado europeo ha seguido ascendiendo mientras que en USA la evolución ha sido dispar. La Línea AD del NYSE empeora situándose por debajo de su media de 150 días. **Actualmente estamos en un Impulso 1 bajista por lo que anulamos el patrón de impulsos alcista anterior.** La estrategia es la de estar un poco al margen tras haber aumentado exposición en un primer momento en el rertoceso y ver si evoluciona favorablemente o vuelve a hacer nuevos mínimos:

*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.*




*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 | 10,53 % |
| Volatilidad (1 año) | 6,40 % |

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 ➊6,40% 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) se sitúa en entre 0 y 15%**. Ese margen puede ser introducido debido a que el dólar actúa de refugio frente a caídas y nos puede interesar en ciertos momentos tener algo de exposición. Esta exposición además 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.

El sistema de estrategias sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) **actualmente en** 25%-25%-10%-40% respectivamente. Estos pesos pueden variar en función de la situación del mercado y de hecho hemos aumentado el peso de Renta Fija y Oro físico al ser activos descorrelacionados con la Renta Variable durante las recesiones.

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, Oro, 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 | 6,96 |
| Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond | 4,77 |
| Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond | 4,36 |
| Accs. ETF SPDR BLOOMBERG 1-10 YEAR TIP | 3,84 |
| Parts. ETF VANGUARD SHORT-TERM TIPS | 3,75 |
| Accs. ETF Ishares Europe 600 Banks | 2,97 |
| Accs. ETF Ishares ST 600 Insurance | 2,74 |
| Letra SPAIN LETRAS DEL TESO 08/23 | 2,47 |
| Accs. ETF Ishares Gold Trust | 2,43 |
| Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation | 2,40 |
| Accs. ETF PIMCO 0-5 YEAR H/Y CORP BOND | 2,17 |
| Accs. ETF SPDR Blackstone/GSO Sen Loan | 2,17 |

**DEFCON 5**: COBERTURA 10% (+10) 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● |
| | | ●AD BONOS CEF● |

**DEFCON 5**: EXPOSICIÓN RV 40% (10+10+10+10) calculada de una selección de mis sistemas:

| | % DE EXPOSICIÓN ALCANZADO | SISTEMA DE EXPOSICIÓN (10%) |
|---|---|---|
| DEFCON 5 | ●60%(+)● | ●COPPOCK SP500● |
| DEFCON 4 | ●50%● | ●MACD NYSE● |
| DEFCON 3 | ●30-40%● | ●CRUCE DORADO NYSE● |
| DEFCON 2 | ●20%● | ●RATIO DXY:SPY● |
| DEFCON 1 | ●10%(-)● | ●AD NHNL● |
| | | ●RATIO PUTCALL WS● |
| | | ●AD BONOS CEF● |

**TOTAL EXPOSICIÓN RV**: 30% (+40-10=+30). Por ahora mantiene un perfil moderado. Esta tabla es meramente informativa y es el resultado de sistemas aplicados a mercados.

- Índices (6/🡻6): SMI30-Suiza, 🡻Japón225 (divisa cubierta), UK100, 🡻Stoxx50, 🡻DAX y S&P500.

- Acciones (🡽46/45): Frontline, BIC, Zealand Pharma, Betsson AB, Cembra Money Bank, Hermes Intl, Brunello Cucinelli, Krones AG, Munters, BKW AG, Tikehau Capital, Ipsos, Wilh. Wilhemsen, Munich Re, Prysmian, Verallia, Subsea7, SMA Solar, Duerr, Piaggio, CaixaBank, ING Groep, Spar Nord Bank, Swedbank, Unicredit, Banco BPM, ✪Credito Emiliano, Ferrovial, Bravida, FL Smidth, Lundin Gold, GEA Group, Repsol, Micronic Laser Sys, ✪Autoliv, ✪Piaggio, ✪Mota Engil, ✪Europris, ✪L'Oreal, ✪Technip Energies, ✪Jyske Bank, ✪Essity, ✪Hexpol, ✪SAAB, ✪Publicis, ✪Kongsberg.

- Sectores (2/4) y búnker/defensivos (6/6): UE Banks, 🡻UE Insurance, Bonos TIP, ✪Bonos USA +20y, ✪Bonos USA 7-10y, ✪Senior Loan, China Bonds y 🡽Oro físico.

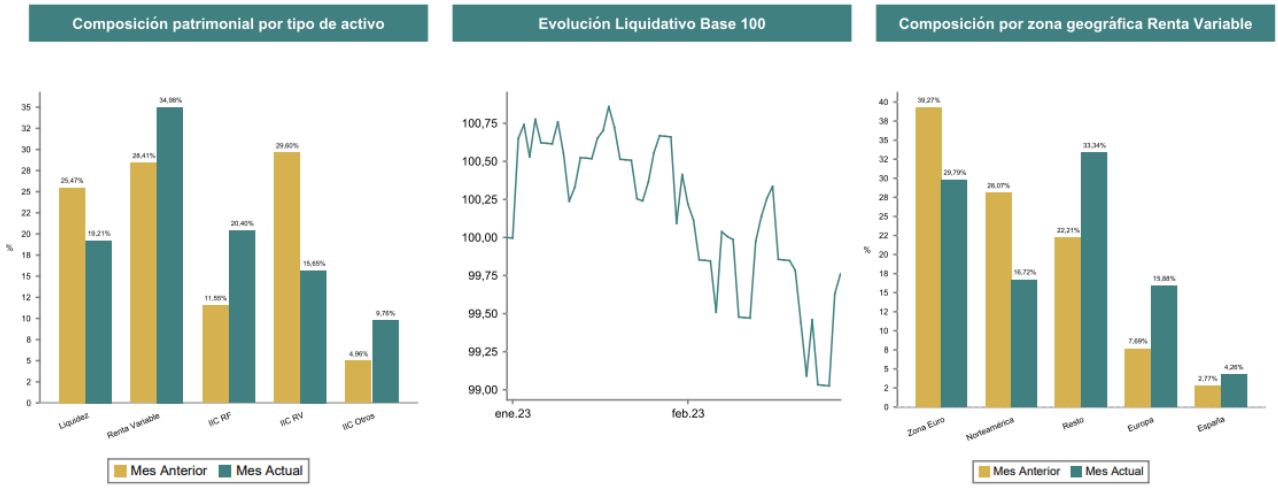
** Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos*.

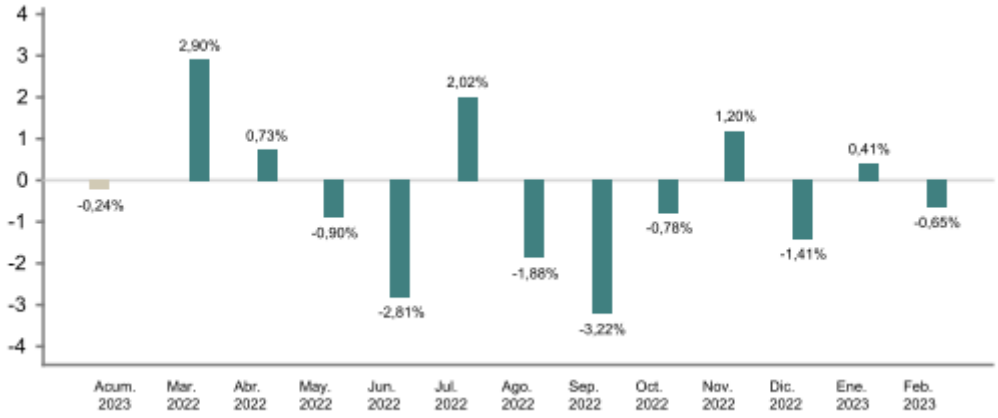
✪ Nueva posición - 🡻 Reducción de exposición - 🡽 Aumento de exposición.

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 28 de febrero de 2023) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 12,6325€, haciéndolo parecido al mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales (-0,20% contra +3,0% / +3,0% de categoría e índice)**. La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +26,32%. Mantenemos Oro físico y aumentamos posiciones netas en Renta Fija. Hemos mantenido la cobertura a niveles de 20-30% mientras mantenemos la exposición a sector financiero (banca y seguros) aunque no descartamos ir cerrando estas posiciones a medida que se tranquilice todo un poco y la Inercia Alcista nos diga de salir de este sectorial.

Eliminamos posiciones alcistas en RV USA a través de Dow Jones, CAC, Eurostox e Ibex, mantenemos Suiza, Japón, 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 febrero aumentamos la exposición neta alcista al 30% ante la posibilidad de un lateral. Por ahora seguiremos así entre un 20-30%. **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 17 de marzo de 2023 ☞ con parte de los datos a 1 de marzo de 2023. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - Gestión Global FI.

EL GESTOR:

MORNINGSTAR

★★★★★

**Cómo se ha comportado este fondo** 28/02/2023

Crecimiento de 1.000 (EUR) Gráfico Avanzado

| | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| Fondo | 13,0 | 6,1 | 12,0 | -8,8 | -0,2 |
| +/-Cat | 0,7 | 3,9 | 2,4 | 3,4 | -3,2 |
| +/-Ind | - | 1,9 | 0,5 | 3,5 | -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-22 | 31-ene-23 | 28-feb-23 |
|---|---|---|---|
| Patrimonio | 11.224.601,65 | 11.179.256,96 | 10.913.110,82 |
| Número de acciones | 886.427,36 | 879.210,25 | 863.888,79 |
| Valor Liquidativo | 12,662743 | 12,715112 | 12,632541 |
| Número de accionistas | 533,00 | 530,00 | 517,00 |

* 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.