

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

MAYO 2023

★★★★★ GPM GESTION GLOBAL

ISIN: ES0142630047

Rating Morningstar™(Relativo a la categoría)			31/05/2023
	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	★★★★★

Categoría : Mixtos Flexibles EUR - Global

[Pinche aquí para ver nuestra metodología](#)

Medidas de volatilidad		31/05/2023	
Volatilidad	6,56 %	Ratio de Sharpe	0,24
Rentabilidad media 3a	1,58 %		

Estadísticas modernas de cartera	31/05/2023	
	Índice estándar	Índice ajustado
	Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR	Morningstar Gbl REIT GR USD
Beta	0,51	0,30
Alfa 3a	-0,49	-0,39

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.**

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 mayo y los índices ascendieron. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-3,24%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global gestionada** del **-1,57%**, restando valor liquidativo (**VL**) hasta los **12,123€**. En ese resultado negativo el par eurodólar restó un **-2,97%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,03%** en la rentabilidad indirecta del mes para la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+0,25%**. El comportamiento de la RV americana fue mejor que la europea este mes.

**Este mes redujimos coberturas** por debajo del 10% dado que el Timing externo así lo aconsejaba. La cobertura este mes baja de nuevo mientras aumentamos exposición a servicios públicos e índices mundiales (MSCI World, ESG e Ibex35) y pensamos comenzar exposición nuevamente en Japón, pero cuando se relaje un poco el Nikkei.

### RENTABILIDAD:

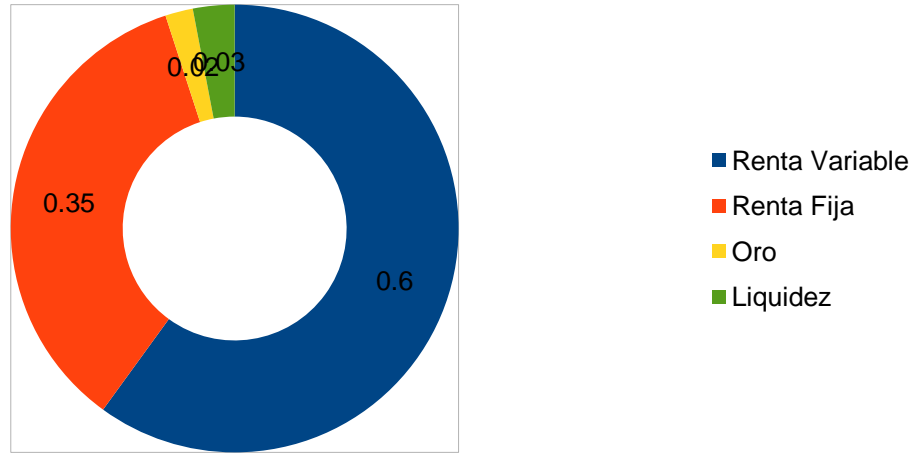
Acumulada Año	-4,26 %	Durante el mes de mayo el mercado europeo descendió
<b>12 meses</b>	<b>-10,77 %</b>	mientras que el estadounidense recuperó algo de terreno.

La Línea AD del NYSE mejora situándose por encima de su media de 150 días. **Actualmente estamos en un Impulso 2 alcista en posible corrección.** La estrategia es la de mantener una exposición moderada-alta del 50-60% a Renta Variable mientras mantenemos la parte de Renta Fija al entorno del 35%. Dejando un 2-5% a Oro como posición permanente a partir de junio-julio que comienza su pauta estacional.

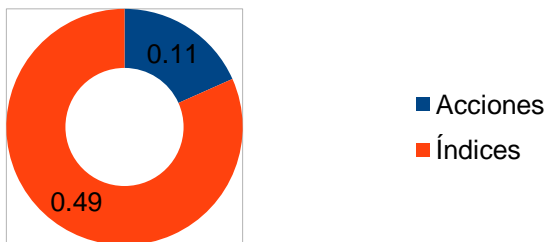
La exposición a Renta Fija se debe a que **queremos estabilizar la curva de rendimiento del fondo haciéndola más fuerte frente a eventos recesivos futuros.** Esto vamos a buscarlo aumentando en bonos corporativos y gubernamentales por ahora de corto y medio plazo además de deuda senior que tienen mejores circunstancias frente a impagos de emisiones. Mantendremos el resto de bonos TIP o cubiertos por inflación además de una pequeña posición en deuda gubernamental en Europa, mayormente Alemania, Francia e Italia.

Para este mes hemos aumentado en sectores defensivos hasta un 10% sobre la parte de RV – Renta Variable (50-60%). A continuación la distribución o “Allocation” del mes entrante. La Parte de Renta Variable podría oscilar entre 50-60% en función de la cobertura en cada momento establecida por el sistema:

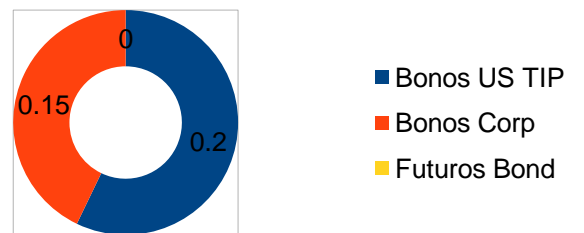
### Allocation mes actual



### Allocation Bolsa



### Allocation Bonos



## Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	10,44 %
Volatilidad (1 año)	6,35 %

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 6,35% 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 5%.** 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 e índices **actualmente en 10%-50%** 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.

Para este mes seguiremos rotando a acciones defensivas y mantendremos en bonos de alto rendimiento, largo plazo y senior. Además reinvertiremos los cupones mensuales de todos esos bonos en ellos mismos.

### EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

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 es una combinación que estará formado idealmente por un 50% acciones y 50% ETF:

- **50% ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Russell),  **europeos** (DAX, TecDAX, €Stox, CAC, Ibex, FtseMib, AEX, SMI y Nordics),  **asiáticos** (Japón y China) y  **mundiales** (Mundial, Emergentes y Exóticos).
- **10% Acciones/Sectores 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.
- **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 %):

Letra SPAIN LETRAS DEL TESO 08/23	5,97
Accs. ETF Ishares 0-5Y Tips Bond	5,33
Accs. ETF Ishares Barclays Tips Bond	4,88
Accs. ETF SPDR BLOOMBERG 1-10 YEAR TIP	4,27
Parts. ETF VANGUARD SHORT-TERM TIPS	4,22
Accs. ETF Vanguard S&P500	3,92
Accs. ETF Lyxor CAC 40	3,56
Accs. ETF Think AEX	3,34
Accs. ETF INVESCO SENIOR LOAN	3,25
Parts. ETF DBX Euro Stoxx 50 1C	3,19
Accs. ETF Xtrackers Eurozone Inflation	2,76
Accs. ETF SPDR Blackstone/GSO Sen Loan	2,45

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

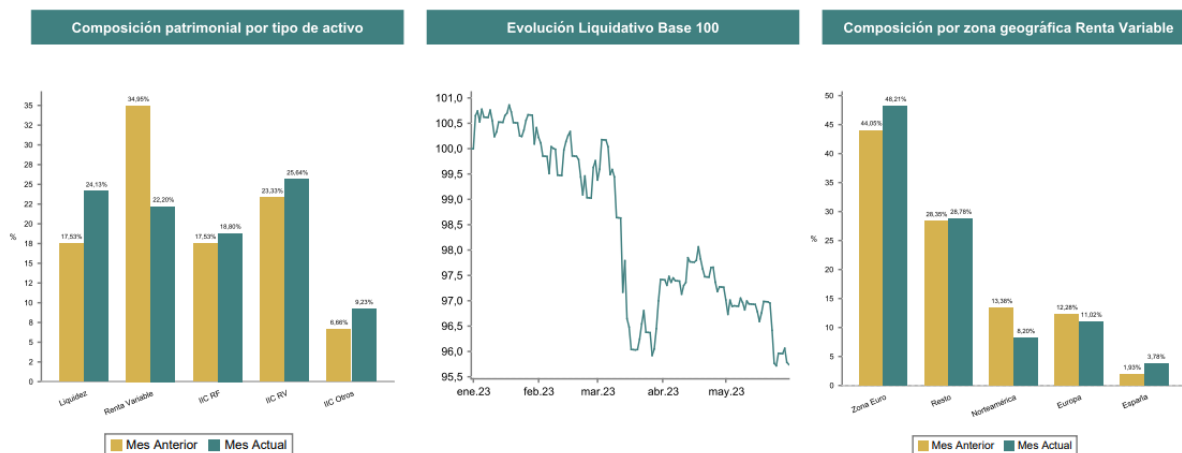
**DEFCON 5:** EXPOSICIÓN RV 60% (10+10+10+10+10+10) calculada de una selección de mis sistemas: Copock, MACD, Cruce Dorado, Ratio DXY:SPY, AD NHNL, AD Bonos CEF y Ratio PutCall.

**TOTAL EXPOSICIÓN RV:** 60% (+60-0=+60). Por ahora pasa a un perfil agresivo.

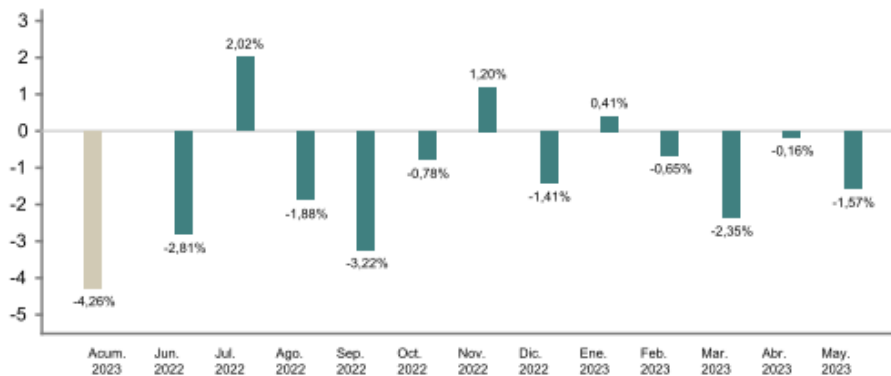
La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD desde el 1 de enero hasta el 31 de mayo de 2023) ha sido negativa, **en este mes restamos VL hasta los 12,123€, haciéndolo peor que el mercado y que nuestra categoría de fondos mixtos globales (-4,26% contra +3,44% / +4,74% de categoría e índice).** La rentabilidad neta desde el comienzo de la gestión en mayo de 2016 ha sido de +21,23%. Seguimos inmersos en la racha de pérdidas, pero **no podemos hacer otra cosa que seguir aplicando los sistemas que nos han llevado hasta aquí.** El resultado peor de lo esperado especialmente desde hace un año se ha debido al efecto divisa de divisas nórdicas que no hemos podido cubrir y al peor comportamiento esperado de los sistemas sobre acciones.

El plan establecido para salir del drawdown ha sido la de **reducir exposición a esas acciones que nos han perjudicado, eliminar o reducir al máximo la exposición divisa extranjera y la de aplicar a rajatabla todas las señales provenientes de los sistemas DEFCON.** Esta estrategia puede que tarde algunos meses en dar sus frutos, pero sin duda creo que será buena idea el hecho de reducir exposición a aquello que nos ha dado un resultado peor de lo esperado. Agradezco enormemente la comprensión y la paciencia.

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



### Gráfico de rentabilidades



GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

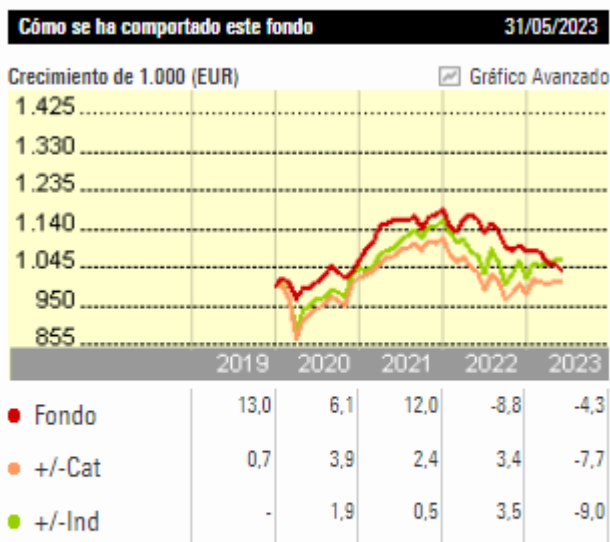
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171



## Conclusiones

Para el mes de junio dejamos la exposición neta alcista al 50-60% ante la posibilidad de subidas. **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](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 21 de junio de 2023 con parte de los datos a 1 de junio de 2023. 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-22</u>	<u>30-abr-23</u>	<u>31-may-23</u>
Patrimonio	11.224.601,65	10.166.892,73	9.742.375,78
Número de acciones	886.427,36	825.468,91	803.611,41
Valor Liquidativo	12,662743	12,316506	12,123242
Número de accionistas	533,00	475,00	460,00

\* 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