

ISIN: ES0142630047.

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 quince primeros días recibirá en su correo o medio de contacto. Aprovecho de nuevo para agradecerle la confianza que deposita en mí, Javier Alfayate Gallardo como gestor de dicho 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**

Enero se marcha con leves bajadas en general y algo más llamativas en Europa. Así el viejo continente **Europa** obtuvo un rendimiento del **-2,78%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global** del **+1,90%**, aumentando el valor liquidativo (VL) hasta los 11,89€. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-1,08%**, lo que ha supuesto un impacto del **-0,11%** aproximadamente en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-0,16%** quedándose cerca de sus máximos históricos.

Este mes hemos aplicado coberturas amplias del 50% y en algunos momentos algo mayores lo que ha hecho que consolidásemos las ganancias de inicio de año preservando el capital y aguardando el mejor momento para entrar una vez la crisis del virus chino se aleje y todo vuelva a la normalidad. El riesgo divisa total se ha reducido hasta un total del -2% de cartera en forma de largos de eurodólar. Para el mes que entra iremos eliminando la cobertura que pretendíamos eliminar a finales del mes que dejamos (enero).

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

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	1,90 %
12 meses	14,96 %

Durante el mes de enero el mercado ha evolucionado de forma lateral-bajista consolidando niveles y enfrentando la crisis del coronavirus. No obstante todo esto suena a ruido de mercado ya que la Línea

AD sigue en buena forma, avanzando más que el NYSE, por lo que no hay divergencias bajistas. La media de 150 días ponderada (WMA150 AD) sube a buen ritmo. **Actualmente estamos en la corrección del Impulso 4**, el último dentro de la serie de 1-2-3-4 impulsos alcistas:



*En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. La fortaleza en la Línea AD suele adelantar buenos comportamientos en el NYSE. Esto quiere decir que la mayoría de valores se resiste a caer e incluso apoyan las subidas.*



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual es corrección de Impulso 4 mientras la ADn no supere +80 por 3 días consecutivos.

### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	12,10 %
Volatilidad (1 año)	7,36 %

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, además de alcanzar un rendimiento positivo, es obtener baja

volatilidad durante el trayecto. Actualmente estamos en un entorno del 7,4%, 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 divisa a dólar hasta un -2% (directa e indirectamente)**. Esta exposición se calcula por los ETF en euros que empleamos para replicar al S&P500, Dow Jones y Nasdaq100, una reserva de dólares que el fondo mantiene para su operativa en derivados (normalmente coberturas o inversión) cotizados en esta divisa y los futuros en divisa eurodólar que tengamos abiertos en ese momento como cobertura.

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

Actualmente por cada **-1%** que baja el eurodólar obtendremos un **+0,02%** de rendimiento en cartera global y viceversa. Cubrir este riesgo acarrea gastos anuales que queremos reducir, por lo que puede no ser rentable a la larga realizar la cobertura, sólo en momentos de tendencia clara. El sistema de sistemas que empleamos sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) se ha mantenido en la proporción indicada en el gráfico como 40%-40%-20% respectivamente.

#### EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

El sistema de sistemas es un MIX que estará formado idealmente por un 40% acciones y 60% ETF:

- **40%** **acciones de índices europeos** valoradas en euros preferiblemente. Esto incluye 700 acciones de zona euro únicamente y otros ADR o cotizaciones en mercados oficiales pero en euros siempre. Sólo posición en largos. La estrategia seguida es Weinstein-Alfayate optimizada (SMA5 CPM > 10 con 20 posiciones simultáneas e idealmente).
- **40%** **ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P500 y Dow Jones) **y europeos** (Ibex, DAX, CAC y Stoxx). Estas posiciones podrán ser alcistas o bajistas según qué Coppock empleemos (6-12-10).
- **20%** **ETF de sectores europeos**. Se trata de listas de unos 18 ETF negociados en bolsas europeas y que contienen las principales empresas de cada sector Stoxx. Sólo posición en largos. La estrategia empleada será Inercia Alcista modificada con parámetros (9-10-14).

#### PRINCIPALES POSICIONES EN CARTERA DEL FONDO (VALORES EN %):

Obgs. del Estado 30072020 1,15%	9,40
Bonos del Estado 1,95% 30/04/2026	9,40
Letras del Tesoro 12/06/2020	9,40
Parts. ETF Ishares Gold Producers	5,51
Accs. ETF Ishares ST 600 Fin Services DE	4,83
Accs. ETF Ishares ST 600 Health Care DE	4,74
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	4,73
Accs. Allianz AG (Xetra)	2,38
Accs. Unipolsai Assicurazioni SPA	2,38
Accs. Iberdrola S. A.	2,37
Accs. Elia System Operator SA	2,29
Accs. Dassault Systemes SA	2,25

- Índices (4/7): 🔄 Futuro Stoxx50 (-13,32%), 🔄 Futuro DAX30 (-12,68%), 🔄 Futuro IBEX35 (-11,43%) y 📉 Futuro S&P500 (-7,12%).

- Acciones (19/20): Allianz (2,38%), UnipolSai (2,38%), Iberdrola (2,37%), Elia Sys. (2,29%), Dassault Systemes (2,25%), MTU Aeroengines (2,14%), Safran (2,10%), Adidas (2,06%), 📉 ERG (2,05%), Tema (1,96%), Ferrovial (1,96%), 📉 Muenchener R. (1,92%), Teleperformance (1,90%), Bechtle (1,88%), Merck KgaA (1,81%), Puma (1,74%), Alstria REIT (1,72%), Vinci (1,68%), Saint Gobain (1,48%).

- Sectores (3/2): 📉 iShares Financial Svs. (4,83%), 🔄 iShares Healthcare. (4,74%) e 🔄 iShares Utilities (4,73%).

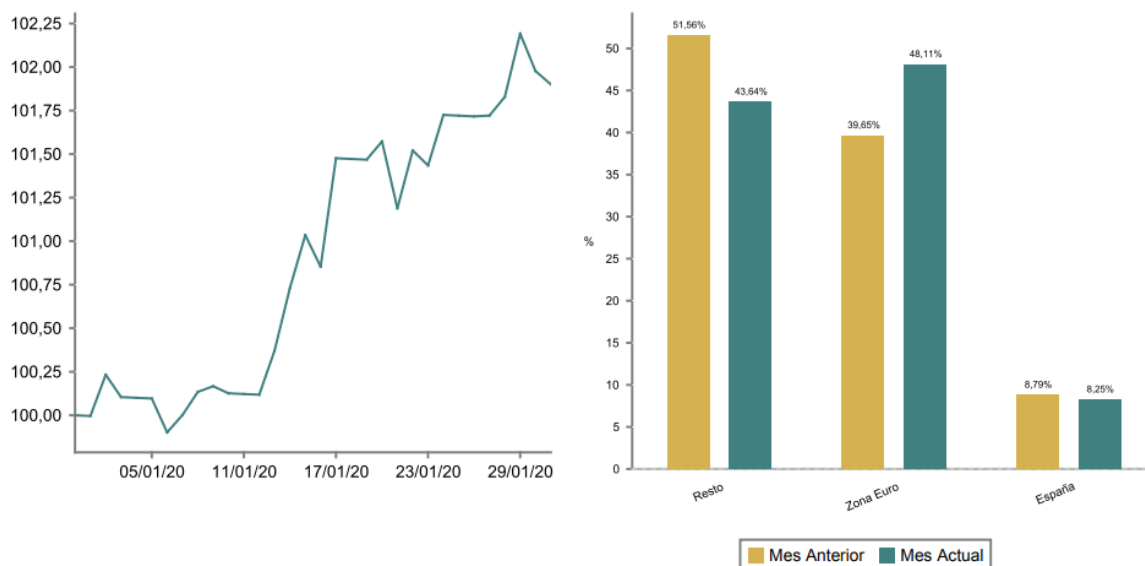
- Otros (2/3): Eurodólar (12,09%) y 🔄 Gold Producers (5,51%).

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

🔄 Nueva posición - 📉 Reducción de exposición - 📈 Aumento de exposición.

## EVOLUCIÓN BASE 100 DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD)

### Y COMPOSICIÓN ZONA GEOGRÁFICA:



La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD – desde el 1 de enero hasta el 31 de enero de 2020) del fondo ha sido positiva. Se ha adjuntado la composición de la cartera por zona geográfica. En “Resto” están incluidos los ETF sectoriales y de índices americanos.

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

## Ampliaciones y reducciones de acciones en cartera y otros aspectos

En este mes hemos incorporado 2 ETF de sectores nuevos siguiendo el sistema de IA – Inercia Alcista al tener una fuerza de momento muy similar para el mes entrante (febrero):



*ETF a tener en cuenta para febrero. Se trata de UTI - Utilities y HLT - Healthcare.*

## Conclusiones

Para el mes que entra comenzaremos con una moderada cobertura que se irá reduciendo a medida que nos acerquemos a mediados de mes de febrero hasta llegar de nuevo al 95-98% de exposición.

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 6 de febrero de 2020 ☞ con datos a 31 de enero de 2020. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:




**Cómo se ha comportado este fondo** 31/01/2020

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2016	2017	2018	2019	2020
● Fondo	-	3,6	-1,0	13,0	1,9
● +/-Cat	-	-1,4	7,6	0,7	1,3
● +/-Ind	-	-1,2	0,7	-4,6	0,7

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

	<u>31-dic-19</u>	<u>31-ene-20</u>
Patrimonio	3.937.888,45	4.170.084,74
Número de acciones	337.412,95	350.645,35
Valor Liquidativo	11,670828	11,892600
Número de accionistas	136,00	

\* 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