

ISIN: ES0142630047.

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 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

Febrero ha sido el mes del “sell-off” con importantes caídas en Europa y EE.UU. El virus avanza con la esperanza de que las temperaturas primaverales hagan frenar su expansión. No obstante **Europa** obtuvo un rendimiento del **-8,55%** en el mes, lo que supuso un retroceso de la **cartera global** del **-1,33%**, reduciendo el valor liquidativo (VL) hasta los 11,735€. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-0,59%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,012%** aproximadamente en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-8,41%** quedándose cerca de sus máximos históricos.

Este mes hemos aplicado coberturas muy amplias superiores al 50% a comienzos de mes dada la alta complacencia observada en los participantes. Esto ha hecho que **preserváramos el capital** con unas bajadas en índices globales superiores al 8%. El riesgo divisa total permanece en el -2% de cartera en forma de reserva de dólares para operar activos denominados en dólares. Para el mes que entra trataremos de deshacer cobertura en momentos de pánico para volverla a habilitar.

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:

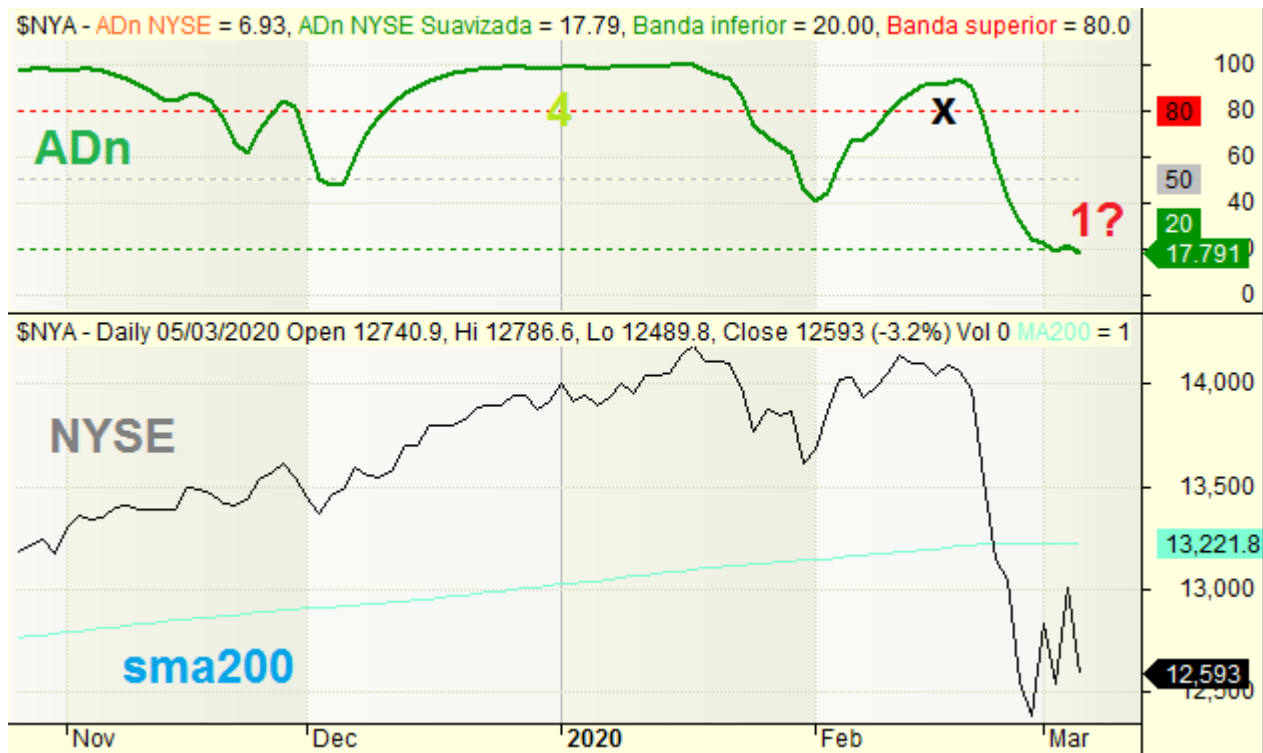
Acumulada Año	0,55 %
12 meses	12,23 %

Durante el mes de febrero el mercado se ha situado en niveles de pánico vendedor. Aun así la Línea AD sigue por encima de su media de 150 días

ponderada (WMA150 AD) lo que puede actuar de soporte temporal. **Actualmente podríamos estar en un Impulso 1 de patrón bajista formado por 3 impulsos bajistas en total.** Esto quiere decir que quizás no hayamos visto aun los mínimos y quede recorrido a la baja, sin embargo hay buenas oportunidades en rebotes importantes típicos y característicos de un entorno volátil. Ya hemos lidiado con este escenario antes y sabemos lo que debemos hacer. Esencialmente preservar capital y hacer operaciones más rápidas de lo normal.



*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. **El nivel actual es clave.***



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual puede ser Impulso 1 al llegar la ADn por debajo de +20.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	15,56 %
Volatilidad (1 año)	9,46 %

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 9,5%, 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 mantenido la exposición divisa a dólar hasta un -2% (directa e indirectamente).** Esta exposición puede ser debida a 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.

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) **hemos modificado la proporción** indicada en el gráfico como 50%-30%-20% respectivamente. Preferimos seguir teniendo alta exposición a valores concretos antes que a índices que muchas veces incluyen valores poco atractivos.

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:

- **50%** **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).
- **30%** **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 %):

Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	8,46
Accs. ETF Ishares ST 600 Fin Services DE	8,10
Accs. ETF Ishares ST 600 Health Care DE	4,72
Bonos del Estado 4,85% 31/10/2020	3,61
Letras del Tesoro 13/11/20	3,61
Obgs. del Estado 30072020 1,15%	3,61
Accs. Bechtle AG	2,47
Accs. Iberdrola S. A.	2,31
Accs. Elia System Operator SA	2,18
Accs. ETF Daily X2 Short Bund	2,13
Accs. Unipolsai Assicurazioni SPA	2,03
Accs. Allianz AG (Xetra)	1,97

- Índices (0/7): Ninguno. **Están cubiertos.**

- Acciones (31/32): ↗Bechtle (2,47%), Iberdrola (2,31%), Elia Sys. (2,18%), UnipolSai (2,03%), Allianz (1,97%), Dassault Systemes (1,87%), ERG (1,86%), Terna (1,71%), Teleperformance (1,69%), Adidas (1,65%), Safran (1,64%), Ferrovial (1,62%), ⚙️Legrand (1,59%), MTU Aeroengines (1,58%), Merck KgaA (1,56%), Muenchener R. (1,52%), Puma (1,52%), Alstria REIT (1,51%), Vinci (1,40%), Saint Gobain (1,25%), ⚙️Cellnex (1,06%), ⚙️Hellofresh (1,06%), ⚙️DIC Assets (1,04%), ⚙️Aedifica (1,01%), ⚙️ASM (0,99%), ⚙️D'leteren (0,98%), ⚙️Delivery Hero (0,96%), ⚙️Barco (0,89%), ⚙️Galapagos (0,89%), ⚙️Pharma Mar (0,86%), ⚙️Altice (0,79%).

- Sectores (3/2): ↗iShares Financial Svs. (8,10%), ↗iShares Utilities (8,46%) e iShares Healthcare (4,72%).

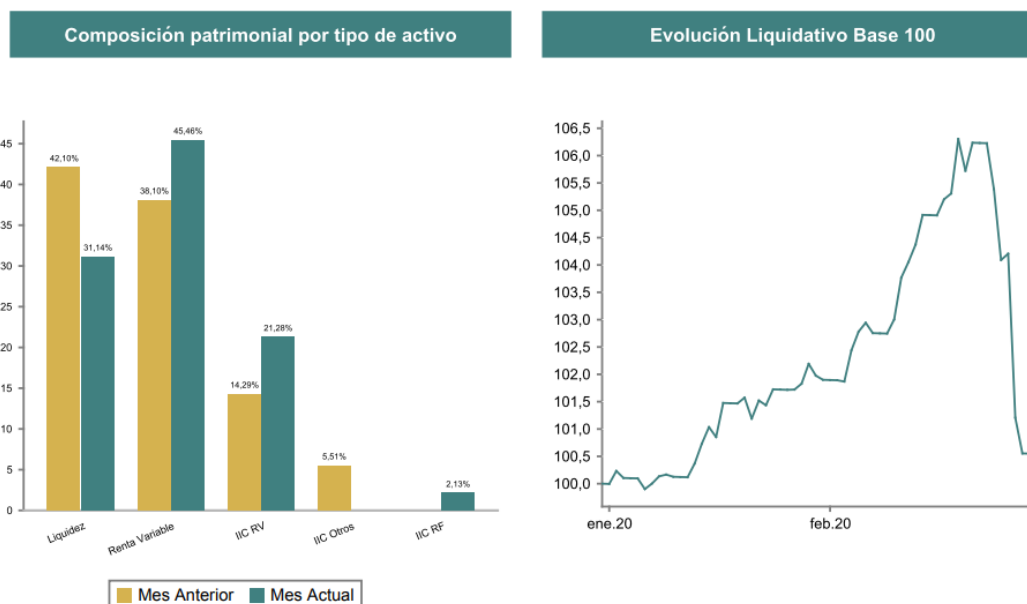
- Otros (1/3): ⚙️Bund (-4,26%).

* 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:



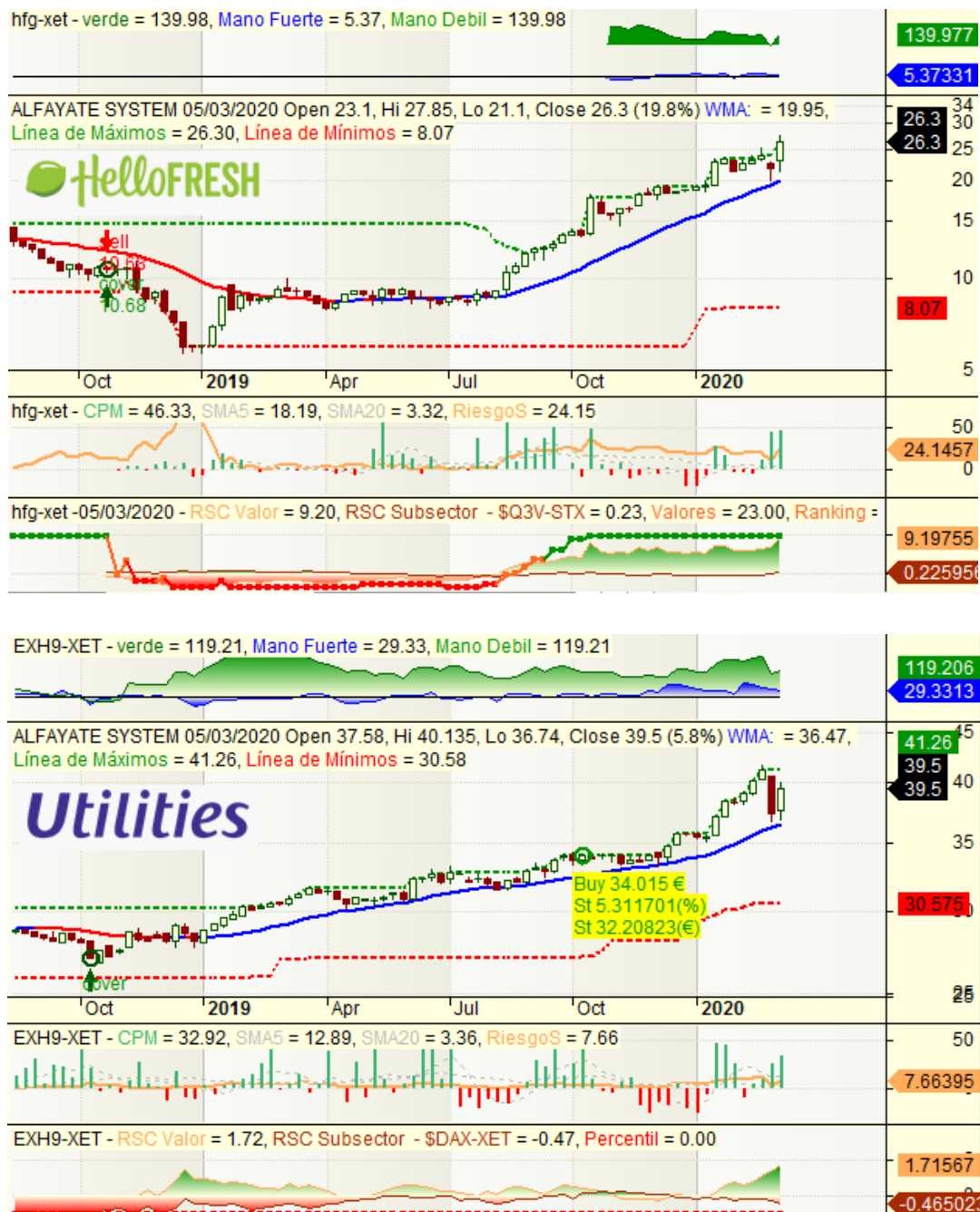
La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD – desde el 1 de enero hasta el 28 de febrero de 2020) del fondo ha sido positiva por el momento. Se ha adjuntado la composición de la cartera por zona geográfica. En “Resto” están incluidos los ETF sectoriales y de índices americanos.

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 un nuevo sistema de acciones por Inercia Alcista pasando de 20 a 32 acciones en cartera de forma simultánea. Así hemos decidido pasar de un 40% a un 50% la exposición a acciones, reduciendo de la parte de índices. La parte en sectores queda sin cambios ya que ha funcionado bien y no queremos tener más exposición. Acciones y ETF de interés:



Hellofresh y el ETF de las Utilities saldrían como destacados para el mes que entra.

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

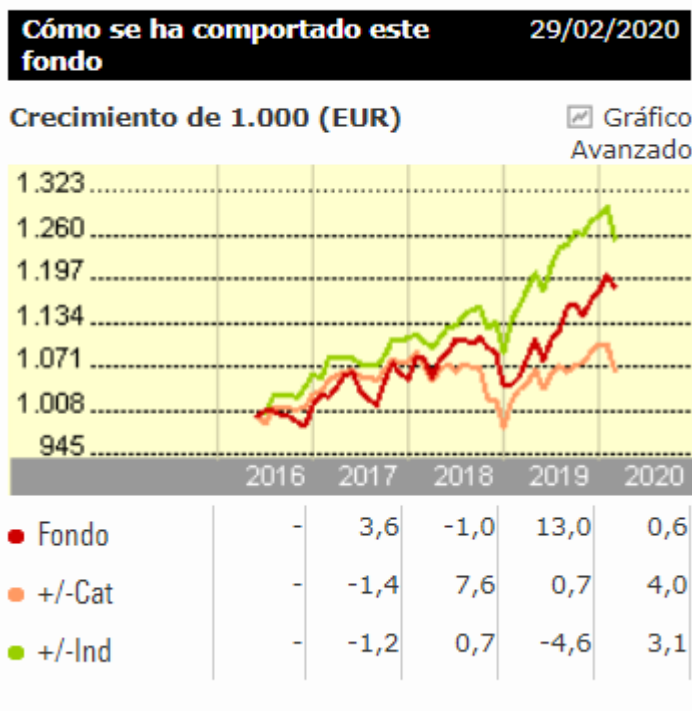
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Conclusiones

Para el mes que entra actualizaremos la cobertura a niveles altos superiores al 50%. Después intentaremos aprovechar procesos de rebotes de corto plazo, pero **la estrategia seguirá siendo la de preservar el capital.**

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 6 de marzo de 2020 ☞ con datos a 28 de febrero de 2020. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:

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

	31-dic-19	31-ene-20	29-feb-20
Patrimonio	3.937.888,45	4.170.084,74	4.548.358,74
Número de acciones	337.412,95	350.645,35	387.589,84
Valor Liquidativo	11,670828	11,892600	11,734979
Número de accionistas	136,00	139,00	148,00

* 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.