

ISIN: ES0142630047.

Contacto: GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com – Teléfono: +34931190418/+34913191684.

Gestora: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH).

Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Depositario: BANCO INVERGIS.

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 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

Agosto ya se va y a pesar de las tensiones comerciales la tendencia alcista del mercado se ha tomado un descanso este mes. **Europa** obtuvo un rendimiento del **-1,16%** en el mes, lo que supuso un aumento de la **cartera global** del **+3,14%**, aumentando el valor liquidativo (VL) hasta los 11,46€. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un -0,73%, lo que ha supuesto un impacto del +0,18% aproximadamente en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otro lado, el **S&P500** restó un **-1,81%** inmerso en un movimiento lateral de consolidación.

Este mes hemos estado expuestos a renta variable en una proporción del 50-60% por lo que hemos logrado esquivar las pérdidas este mes y además obtener un buen resultado dado el carácter defensivo de nuestros activos. El riesgo divisa total se ha aumentado hasta una exposición a dólar del 25% del total de cartera. Para comienzos de mes se aumentará la exposición a acciones y se reducirá en divisas.

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	10,96 %
12 meses	4,87 %

Durante el mes de agosto el mercado ha permanecido volátil aunque mantenido en rango, óptimo para realizar estrategias de cortísimo plazo y poco más. La Línea AD

se acercó de nuevo a sus máximos anuales a finales de agosto. La media de 150 días ponderada sigue ascendiendo mientras el NYSE está claramente más rezagado. Actualmente estaríamos en el inicio del Impulso 3 de una serie de 4 impulsos alcistas por lo que este entorno es óptimo para aumentar exposición a Renta Variable (RV).



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. Nuevos máximos en la AD ratifican vaticinan nuevos máximos en NYSE. Esto quiere decir que la mayoría de valores se resiste a caer e incluso apoyan estas últimas subidas.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El primer gráfico se emplea para contar impulsos 1...4.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	14,59 %
Volatilidad (1 año)	8,87 %

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% 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 aumentado la exposición divisa a dólar hasta un 25% (directa e indirectamente).** Esta exposición se calcula de 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)

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

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 obtenemos un **+0,25%** 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 modificado en la proporción indicada en el gráfico como 60%-25%-15% respectivamente. **Es posible que esta proporción varíe en función del ciclo de mercado.**

EXPOSICIÓN DE CARTERA A LAS DIFERENTES ESTRATEGIAS:

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

- **60%** **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).
- **20%** **ETF 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).
- **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).

* *Esta distribución de activos es la "ideal". Deberá haber una parte en liquidez.*

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

Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	9,13
Accs. ETF Ishares Food&Beverage DE	9,09
Accs. Safran SA	4,67
Accs. Aero Engines AG	4,63
Accs. Elia System Operator SA	4,43
Accs. Grupo Ferrovial SA	4,39
Accs. SR Teleperformance	4,15
Accs. Vinci S.A.	3,86
Accs. Puma AG	3,61
Accs. Muenchener Rueckversicherungs	3,58
Accs. TLG Immobilien AG	3,42
Accs. Aedifica	3,37

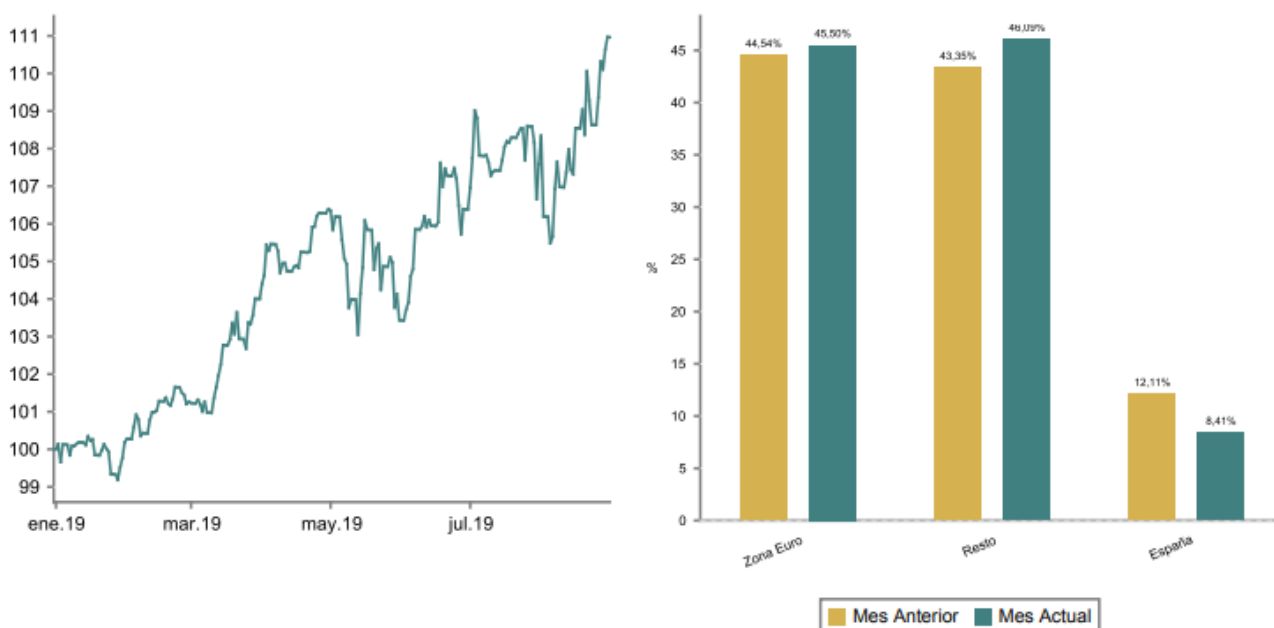
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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

- Índices (3/7): 🔄 Futuro Ibex35 (5,02%), 📉 Futuro Stoxx (5,00%), y 🔄 Futuro mini DAX (3,57%),
 - Acciones (20/20): Safran (4,67%), 📈 MTU Aeroengines (4,63%), Elia Sys. (4,43%), Ferrovial (4,39%), Teleperformance (4,15%), Vinci (3,86%), 📈 Puma (3,61%), Muenchener R. (3,58%), 📈 TLG Immobilien (3,42%), 📈 Aedifica (3,37%), Terna (3,24%), 📈 Hermes (3,15%), 🔄 Recordati (3,09%), 📈 Christian Dior (2,94%), Iberdrola (2,79%), Allianz (2,75%), Heineken (2,68%), Adidas (2,41%), Davide Campari (2,29%) y Bechtle (1,61%).
 - Sectores (2/2): 📈 iShares Utilities (9,13%) e 📈 iShares Food & Beverages (9,09%).
 - Otros (1/4): 📈 Eurodólar (-25,05%).
- * *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)

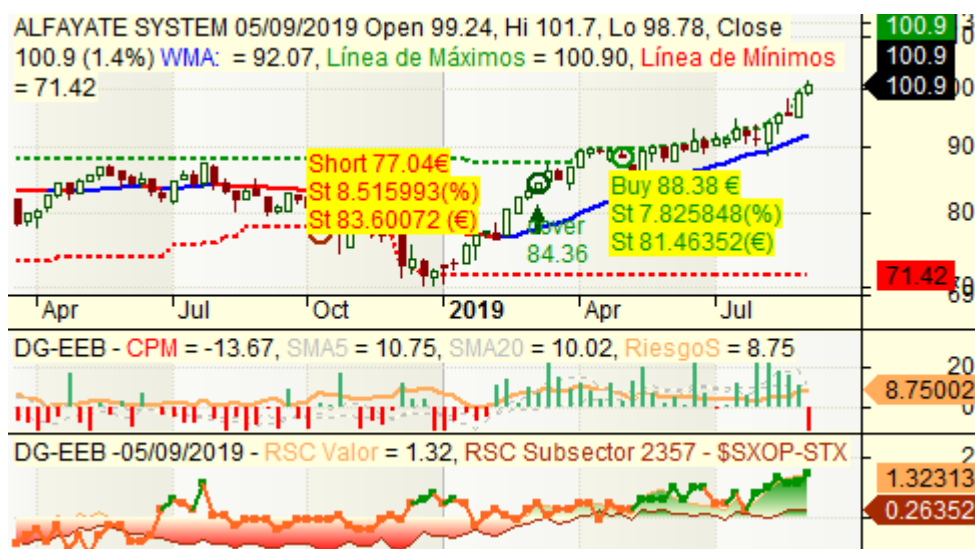
Y COMPOSICIÓN ZONA GEOGRÁFICA:



La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD – desde el 1 de enero hasta el 31 de agosto de 2019) 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. Aunque no está mostrado, hemos ido realizando posiciones de cobertura en índices y en ETF de materias primas como Oro y Plata para reducir el impacto de las caídas momentáneas de pánico durante agosto.

Ampliaciones y reducciones de acciones en cartera y otros aspectos

En el mes de agosto, el número de posiciones en acciones se ha mantenido en 20 con la incorporación de Recordati. El resultado en julio ha sido la suma del valor liquidativo del fondo hasta los 11,46€. Estamos muy contentos del resultado obtenido, más que nada por el entorno volátil que hemos tenido durante el verano.



Valores a tener en cuenta para septiembre. Se trata de Vinci (DG) y Ferrovial (FER). Ambos valores desarrollan altos percentiles (hay pocos valores de su mismo subsector más fuertes que ellos) y alto interés comprador (CPM).

Conclusiones

Volveremos a aumentar la exposición alcista hasta el 95-99% mediante el uso de futuros como inversión, acciones y ETF. Sería esperable que la cartera generase algo menos de rentabilidad comparado con el índice dado el carácter defensivo adoptado en el mes que dejamos (agosto).

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición en el e-mail jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 6 de septiembre de 2019 con datos a 31 de agosto de 2019. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

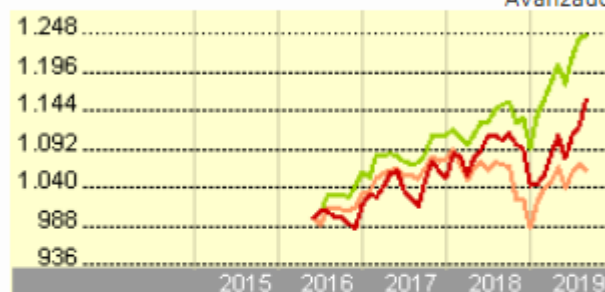
EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 31/08/2019

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2015	2016	2017	2018	2019
Fondo	-	-	3,6	-1,0	11,0
+/-Cat	-	-	-1,4	7,6	2,8
+/-Ind	-	-	-1,2	0,7	-3,0

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

Benchmark de la Categoría: Cat 50%Barclays EurAgg TR&5...

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

	31-dic-18	31-jul-19	31-ago-19
Patrimonio	2.724.899,73	3.200.867,64	3.351.248,89
Número de acciones	263.892,70	288.125,11	292.483,96
Valor Liquidativo	10,325787	11,109298	11,457889
Número de accionistas	119,00	133,00	137,00

* 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