

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

Marzo fue el mes de continuación de las caídas tanto en Europa como en EE.UU. sin embargo se atisba la esperanza de que el virus frene su expansión con las medidas de confinamiento adoptadas por la mayoría de países afectados. Así **Europa** obtuvo un rendimiento del **-16,30%** en el mes, lo que supuso un retroceso de la **cartera global** del **-3,70%**, reduciendo el valor liquidativo (VL) hasta los 11,300€. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-0,01%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0** en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-12,51%** alejándose de sus máximos históricos.

Este mes hemos aplicado coberturas superiores al 50% dada la alta posibilidad de continuación de las caídas de febrero. Esto ha hecho que **nuestra reducción de capital haya sido muy baja con respecto al índice y a la categoría**, por eso entre otras cosas hemos logrado la **5ª estrella Morningstar**. El riesgo divisa total aumenta al -9% de cartera. Para el mes que entra reduciremos la cobertura al observar oportunidades de rebote al menos.

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	-3,18 %
12 meses	5,23 %

Durante el mes de marzo el mercado ha seguido vendiendo, ahora bien, al final de mes se apreció ciertas compras “oportunistas”. La Línea AD perdió su media

de 150 días ponderada (WMA150 AD) lo que hace que sigamos en modo cauteloso con exposiciones alcistas no superiores al 50% por el momento y momentos de cobertura. **Actualmente podríamos estar en un retroceso de Impulso 1 de patrón bajista formado por 3 impulsos bajistas en total.** La estrategia a seguir será la de preservar capital y hacer operaciones muy concretas en activos fuertes como por ejemplo tecnología USA, tecnología DAX, y sectores salud y servicios.



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. La fortaleza en la Línea AD se ha quebrado, aunque está por ver si será suficientemente fuerte de nuevo para recuperarla.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual puede ser final del Impulso 1 al superar la ADn el nivel de +20.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	21,64 %
Volatilidad (1 año)	13,15 %

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 13,15%, 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 -9% (directa e indirectamente). Esta exposición puede ser debida a ETF en euros que empleamos para replicar índices o sectores en dólares, una reserva de dólares 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.

Actualmente por cada **-1%** que baja el eurodólar obtendremos un **+0,09%** 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 mantenido 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 50% acciones y 50% 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 1) Weinstein-Alfayate optimizada (SMA5 CPM > 10 con 20 posiciones simultáneas e idealmente) y 2) Inercia Alcista (10-10-14-680).
- **30%** **ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq y S&P500), **europeos** (Ibex, DAX, TecDAX, CAC y Stoxx) y **asiáticos** (CSI300 y MSCI China). 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 (9-10-14-0).

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

Letras del Tesoro 12/06/2020	9,84
Obgs. del Estado 30072020 1,15%	9,84
Bonos del Estado 4,85% 31/10/2020	9,84
Accs. ETF Ishares ST 600 Health Care DE	8,79
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	8,62
Accs. ETF Ishares Nasdaq100	6,74
Accs. ETF Ishares TECDAX UCITS	6,56
Accs. ETF Daily X2 Short Bund	4,17
Accs. Elia System Operator SA	3,09
Accs. ETF DB x_trackers ShortDax daily	2,52
Accs. ETF SGAM Bear EuroStoxx50	2,00
Accs. Iberdrola S. A.	1,94

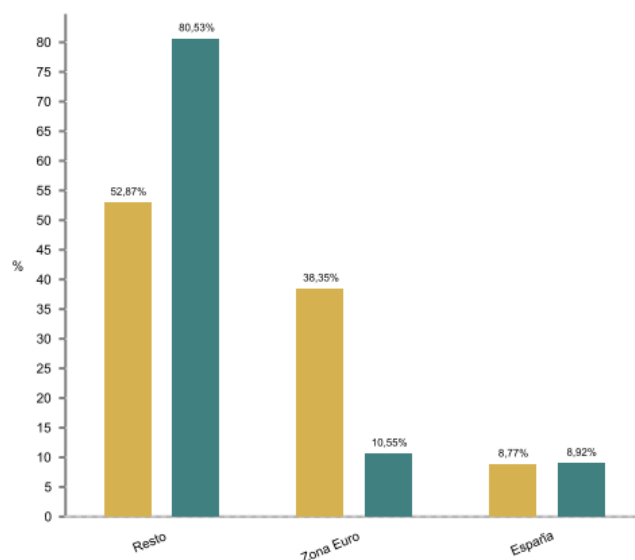
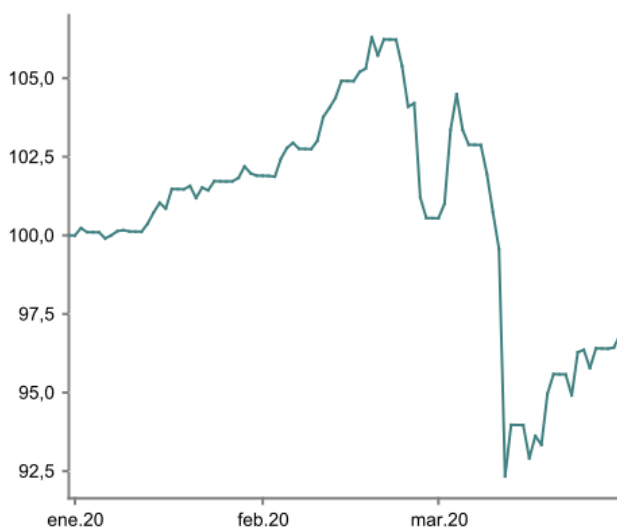
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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 (5/7): 📈Nasdaq100 (6,74%), 📈TecDAX (6,56%), 📉DAX (-2,52%), 📈China (2,19%) y 📉EuroStoxx50 (-2,00%).
 - Acciones (10/32): Elia Sys. (3,09%), Iberdrola (1,94%), Hellofresh (1,43%), 📈Sartorius (1,18%), 📈Cellnex (0,97%), Pharma Mar (0,92%), 📈Encavis (0,92%), 📈Alfen (0,82%), DIC Assets (0,60%) y 📉Aedifica (0,01%).
 - Sectores (2/2): iShares Healthcare (8,79%) e iShares Utilities (8,62%).
 - Otros (3/3): Bund (-11,53%), 📈US Rate Swap (1,24%) y 📈Smart Overnight (1,24%).
- * 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 marzo de 2020) del fondo ha sido negativa 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.

Ampliaciones y reducciones de acciones en cartera y otros aspectos

En este mes hemos seguido con el sistema de acciones por Inercia Alcista aunque ha sido por lo general un mes de liquidación de valores en cartera debido a las caídas registradas en tan poco tiempo. Mantendremos al 50% la exposición máxima a acciones. La parte en sectores queda sin cambios ya que ha funcionado bien y no queremos tener más exposición. Como novedad entra sector tecnología con Nasdaq y TecDAX:



Nasdaq100 (en euros) y TecDAX serán índices que salen como destacados para el mes que entra. Hemos aprovechado la caída del mercado para incorporarnos en Coppock en dichos índices.

Conclusiones

Para el mes que entra iremos reduciendo la cobertura a niveles bajos del 5-10% para así tratar de 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 7 de abril de 2020 ☞ con datos a 31 de marzo 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**

Cómo se ha comportado este fondo 31/03/2020

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2016	2017	2018	2019	2020
Fondo	-	3,6	-1,0	13,0	-3,2
+/-Cat	-	-1,4	7,6	0,7	-
+/-Ind	-	-1,2	0,7	-4,6	7,5

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

	31-dic-19	29-feb-20	31-mar-20
Patrimonio	3.937.888,45	4.548.358,74	4.722.502,39
Número de acciones	337.412,95	387.589,84	417.910,94
Valor Liquidativo	11,670828	11,734979	11,300260
Número de accionistas	136,00	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.