

ISIN: ES0142630047.

Contacto: [GPM-GestionGlobal@gpmbroker.com](mailto: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 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**

Octubre termina con la continuidad alcista tras un comienzo algo abrupto que hizo que cubriéramos la cartera y por tanto obtuviéramos menor rentabilidad. **Europa** obtuvo un rendimiento del **+0,98%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global** del **-1,34%**, reduciendo el valor liquidativo (VL) hasta los 11,33€. En ese resultado negativo, el par eurodólar ascendió un **+2,36%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,22%** aproximadamente en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otro lado, el **S&P500** sumó un **+2,04%** batiendo sus máximos históricos.

Este mes hemos estado expuestos a renta variable en una proporción del 90% pero de nuevo el carácter defensivo y el efecto de la rotación global a activos castigados ha hecho que los valores fuertes este mes hayan restado a nuestra rentabilidad. El riesgo divisa total se ha mantenido en torno al -9% del total de cartera. Para comienzos de mes se mantendrá el nivel de exposición o incluso se aumentará hacia el 95-98%.

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

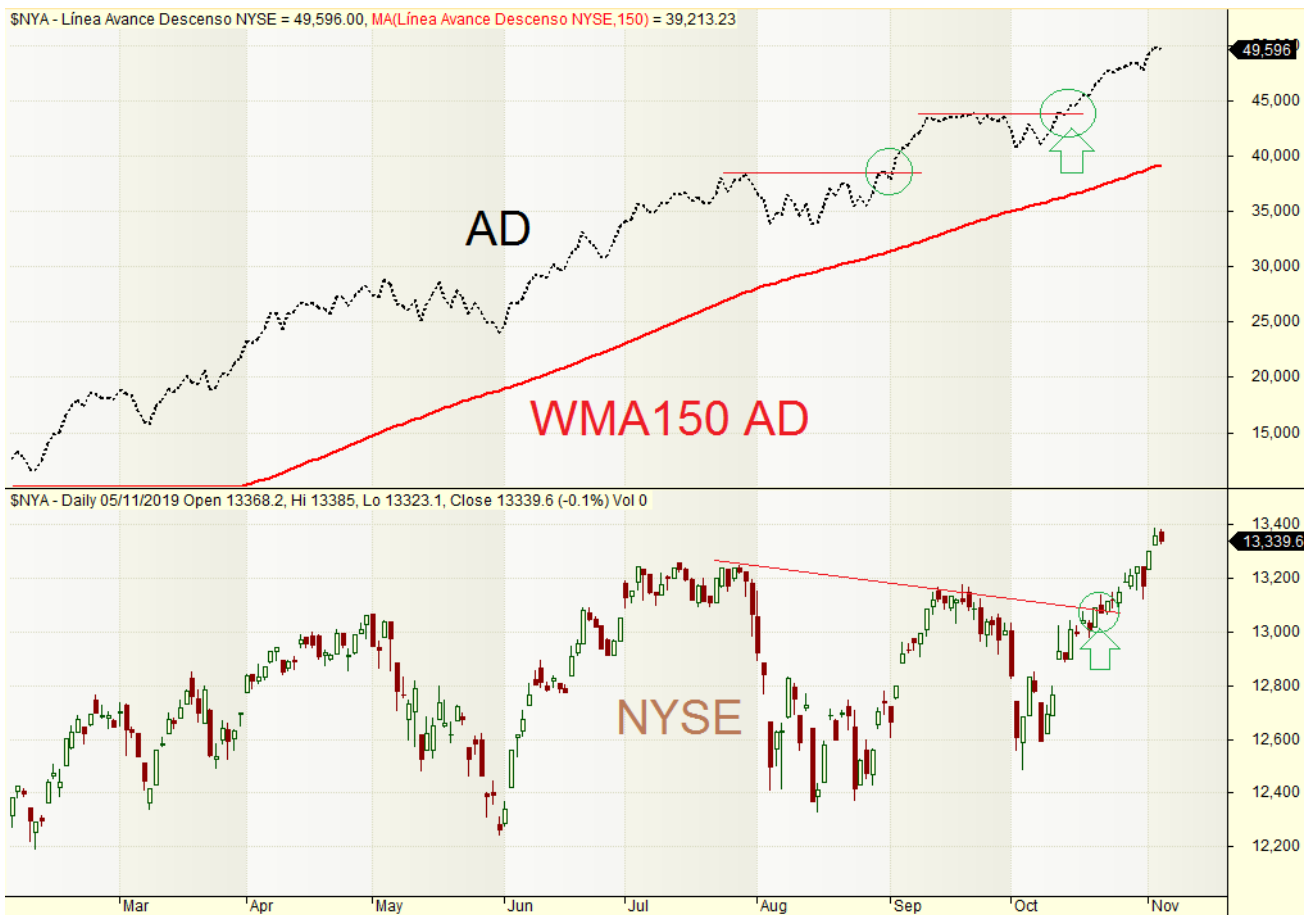
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

RENTABILIDAD:

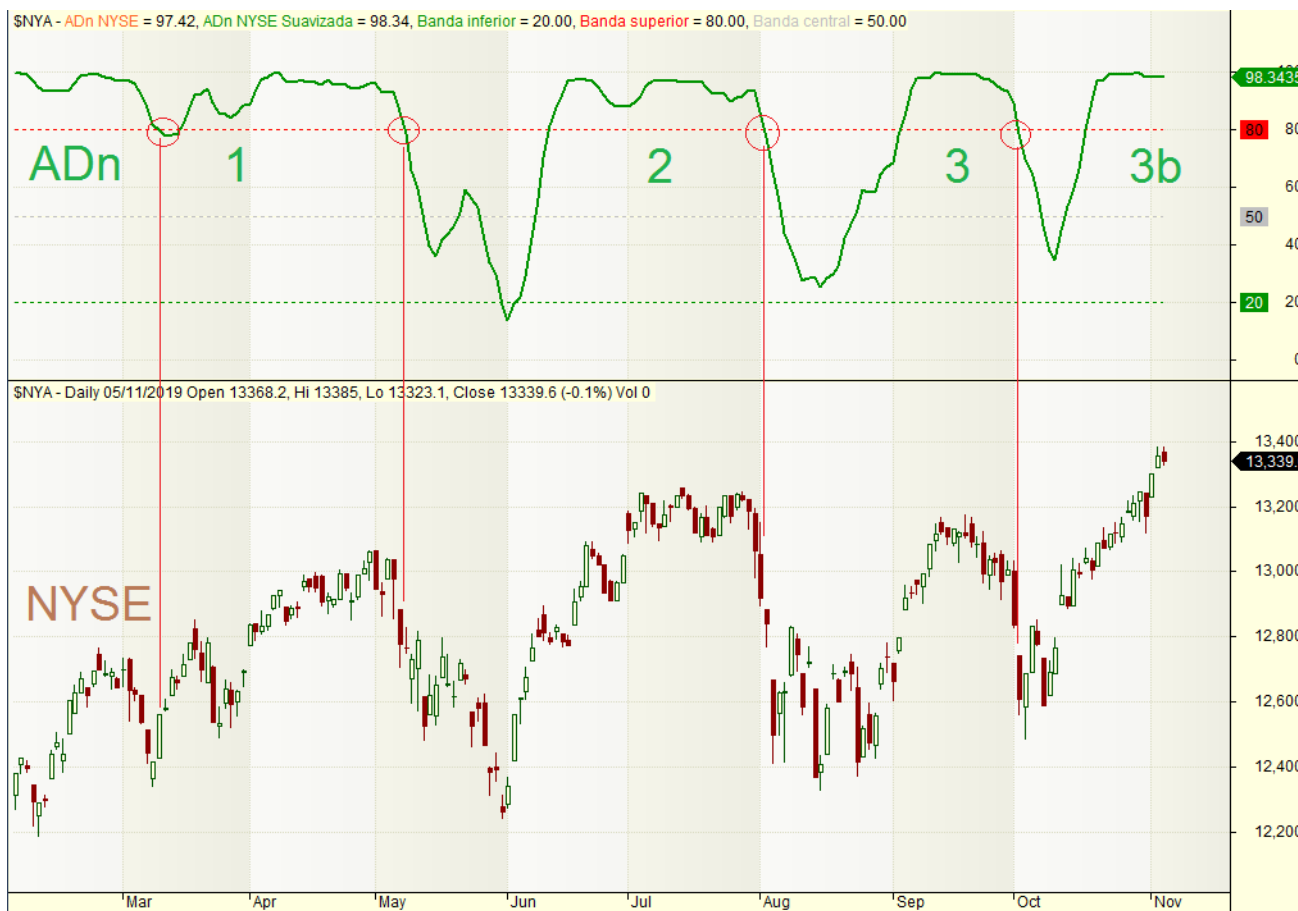
Acumulada Año	9,70 %
12 meses	4,17 %

Durante el mes de octubre el mercado ha evolucionado de mediana volatilidad a poca acercándose los índices cada vez más a máximos anuales y superándolos. La Línea

AD se mantiene sin cambios, firme y fuerte, avanzando más que el NYSE. La media de 150 días ponderada (WMA150 AD) sigue ascendiendo a buen ritmo. Actualmente empezamos un Impulso 3bis dado que el anterior impulso no consiguió superar los máximos del anterior y enmarcado en la serie de 1-2-3-4 impulsos.



*En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. Fortaleza en la Línea AD suelen adelantar buenos comportamientos en el 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. El impulso actual es el 3bis mientras la ADn no pierda +50.

### Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	14,63 %
Volatilidad (1 año)	8,89 %

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 mantenido la exposición divisa a dólar hasta un -9% (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) 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 **-0,09%** 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) 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).
- **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 Lyxor CAC 40	11,11
Accs. ETF Ishares ST 600 Fin Services DE	9,89
Accs. ETF Ish Stoxx EUR600 Contrs&Mater	9,81
Accs. ETF Physical Platinum	4,21
Accs. ETF Physical Gold GY	4,15
Accs. ETF Physical Gold Silver	4,08
Accs. Muenchener Rueckversicherungs	3,67
Accs. ETF Daily X2 Short Bund	3,03
Accs. Unipolsai Assicurazioni SPA	2,74
Accs. Allianz AG (Xetra)	2,70
Accs. Christian Dior SA Nuevas	2,61
Accs. Iberdrola S. A.	2,46

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 (4/7): ↗Futuro DAX (13,40%), ↗Futuro Stoxx50 (11,81%), ↗ETF CAC40 (11,11%) y ↘Futuro S&P500 (7,28%).

- Acciones (21/20): Muenchener R. (3,67%), 🌐UnipolSai (2,74%), Allianz (2,70%), Christian Dior (2,61%), Iberdrola (2,46%), Heineken (2,29%), Safran (2,28%), Elia Sys. (2,28%), Adidas (2,22%), MTU Aeroengines (2,08%), Terna (2,06%), Davide Campari (1,98%), Ferrovial (1,98%), Teleperformance (1,90%), Vinci (1,89%), 🌐Merck KgaA (1,86%), Puma (1,81%), 🌐Alstria REIT (1,80%), 🌐Saint Gobain (1,76%), Bechtle (1,56%) y 🌐Agfa Gevaert (0,09%).

- Sectores (2/2): iShares Financial Svs. (9,89%) e 🌐iShares Construction&Mats. (9,81%).

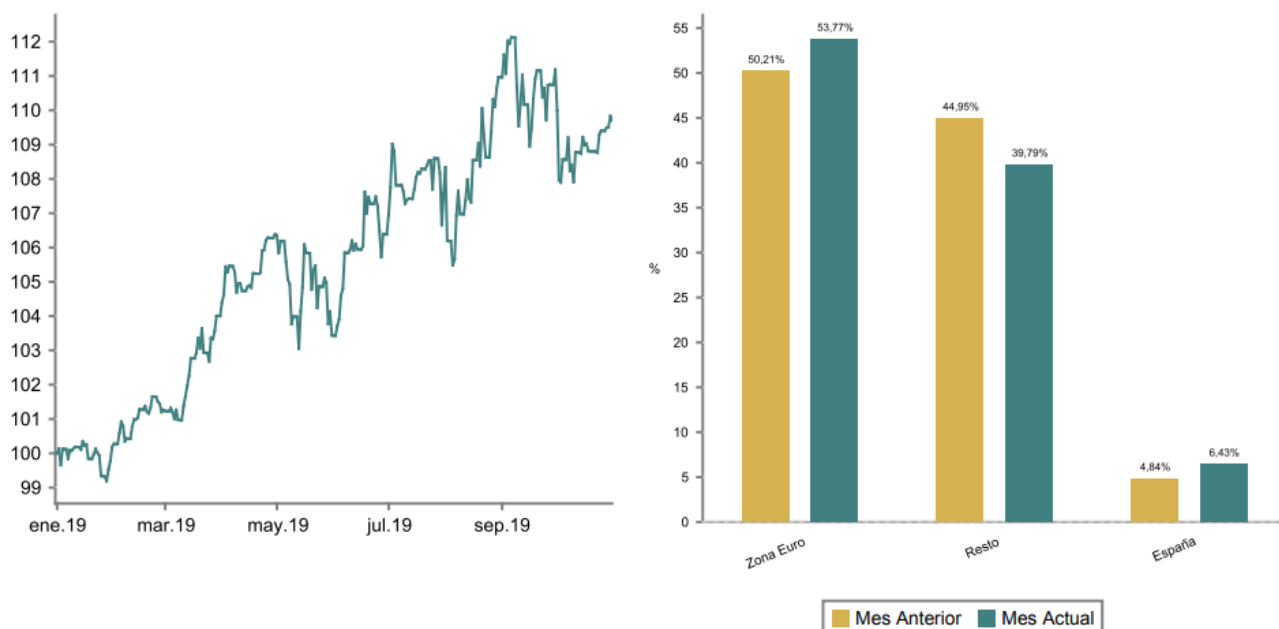
- Otros (5/4): Eurodólar (9,98%), ↘ETF EuroBund (-6,06%), 🌐Platinum (4,21%), 🌐 Gold (4,15%) y 🌐Silver (4,08%).

\* *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 octubre 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.

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 tenido algo de rotación de cartera al saltar algún stop como Recordati, Wendel, Albioma o Vienna Insurance, que finalmente no cumplieron con las expectativas creadas. Sin embargo fueron sustituidas por otras que sí que están rindiendo como UnipolSai, Merck, Alstria o Saint Gobain.



*Valores a tener en cuenta para noviembre. Se trata de Saint Gobain (SGO) ya en cartera y logrando nuevos máximos con alto CPM, como UnipolSai (US).*

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

Salvo coberturas puntuales, mantendremos una exposición alta del 95-98% mediante el uso de acciones, ETF y futuros.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición en el e-mail [jalfayate@gpmbroker.com](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 7 de noviembre de 2019 con datos a 31 de octubre de 2019. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:





**Cómo se ha comportado este fondo** 31/10/2019

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2015	2016	2017	2018	2019
● Fondo	-	-	3,6	-1,0	9,7
● +/-Cat	-	-	-1,4	7,6	0,4
● +/-Ind	-	-	-1,2	0,7	-5,6

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

	<u>31-dic-18</u>	<u>30-sep-19</u>	<u>31-oct-19</u>
Patrimonio	2.724.899,73	3.726.527,91	3.735.641,64
Número de acciones	263.892,70	324.587,30	329.785,15
Valor Liquidativo	10,325787	11,480819	11,327501
Número de accionistas	119,00	139,00	143,00

\* 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.