

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 **+2,75%** en el mes, lo que supuso un ascenso de la **cartera global** del **+1,91%**, aumentando el valor liquidativo (VL) hasta los 11,54€. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-1,22%**, lo que ha supuesto un impacto del +0,03% aproximadamente en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otro lado, el **S&P500** sumó un **+3,40%** batiendo sus máximos históricos.

Este mes hemos estado expuestos a renta variable en una proporción del 90% pero el carácter defensivo y la cobertura practicada haya hecho que la rentabilidad obtenida haya quedado por debajo de la rentabilidad promedio del mercado para este mes. El riesgo divisa total se ha reducido en torno al -2% del total de cartera. Para comienzos de mes se mantendrá el nivel de exposición se mantendrá en el 90% tras la cobertura que redujo nuestra exposición al 40-50%.

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	11,80 %
12 meses	6,79 %

Durante el mes de noviembre el mercado ha evolucionado positivamente llegando a superar nuevamente sus máximos anuales previos. La Línea AD sigue sin cambios, firme y fuerte, avanzando más que el NYSE. La media de 150 días ponderada (WMA150 AD) sigue ascendiendo a buen ritmo. Actualmente estamos en la corrección de Impulso 3bis enmarcado en 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 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	13,43 %
Volatilidad (1 año)	8,16 %

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 período 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 8%, 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.

Actualmente por cada -1% que baja el eurodólar obtenemos 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).
- **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	10,55
Accs. ETF Ishares ST 600 Fin Services DE	9,95
Accs. ETF Ish Stoxx EUR600 Contrs&Mater	9,76
Bonos del Estado 1,95% 30/04/2026	4,06
Bonos del Estado 1,4% 31/01/2020	4,06
Bonos del Estado 0,05% 31/10/21	4,06
Accs. Muenchener Rueckversicherungs	3,74
Accs. Unipolsai Assicurazioni SPA	2,82
Accs. Christian Dior SA Nuevas	2,75
Accs. Allianz AG (Xetra)	2,61
Accs. CANCOM SE	2,38
Accs. Iberdrola S. A.	2,33

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 Stoxx50 (15,42%), ETF CAC40 (10,55%), ↗ Futuro DAX (-10,32%) y ↗ Futuro S&P500 (-7,42%).

- Acciones (23/20): Muenchener R. (3,74%), UnipolSai (2,82%), Christian Dior (2,75%), Allianz (2,61%), ⚡ Cancom (2,38%), Iberdrola (2,33%), Safran (2,32%), Heineken (2,27%), ⚡ Grifols (2,26%), Adidas (2,21%), ⚡ Bureau Veritas (2,17%), MTU Elia Sys. (2,15%), Aeroengines (2,08%), Terna (1,98%), Ferrovial (1,97%), Teleperformance (1,96%), Davide Campari (1,94%), Bechtle (1,87%), Vinci (1,81%), Merck KgaA (1,80%), Puma (1,78%), Alstria REIT (1,73%), Saint Gobain (1,72%).

- Sectores (2/2): iShares Financial Svs. (9,95%) e iShares Construction&Mats. (9,76%).

- Otros (0/4): Ninguno.

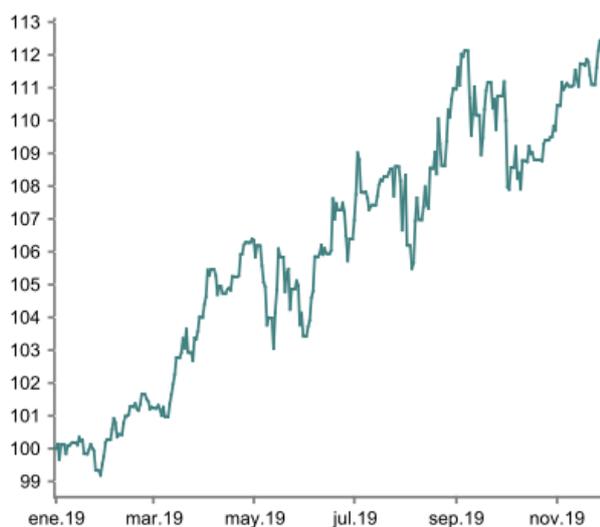
\* Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.

⚡ Nueva posición - ↘ Reducción de exposición - ↗ Aumento de exposición.

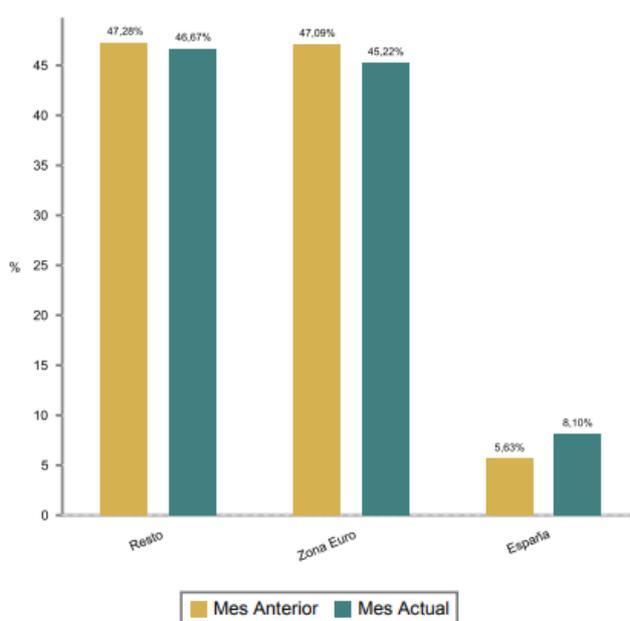
## EVOLUCIÓN BASE 100 DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD)

### Y COMPOSICIÓN ZONA GEOGRÁFICA:

Evolución Liquidativo Base 100



Composición por zona geográfica Renta Variable



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

La evolución del Valor Liquidativo – VL (YTD – desde el 1 de enero hasta el 30 de noviembre 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.

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

En este mes hemos eliminado Agfa Gevaert por su baja liquidez y hemos incorporado 3 acciones nuevas: Cancom, Grifols y Bureau Veritas por su fortaleza y proximidad a máximos además de habilitar una cobertura para finales-inicio de mes:



Valores a tener en cuenta para diciembre. Se trata de Cancom (COK), Grifols (GRF) y de Bureau Veritas (BVI).

## Conclusiones

Al igual que el mes pasado, 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: [jalfayate@gpmbroker.com](mailto:jalfayate@gpmbroker.com) y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 9 de diciembre de 2019 ✉ con datos a 30 de noviembre de 2019. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:




**Cómo se ha comportado este fondo** 30/11/2019

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2015	2016	2017	2018	2019
Fondo	-	-	3,6	-1,0	11,8
+/-Cat	-	-	-1,4	7,6	0,7
+/-Ind	-	-	-1,2	0,7	-5,3

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

	31-dic-18	31-oct-19	30-nov-19
Patrimonio	2.724.899,73	3.735.641,64	3.837.064,39
Número de acciones	263.892,70	329.785,15	332.374,42
Valor Liquidativo	10,325787	11,327501	11,544403
Número de accionistas	119,00	143,00	138,00

\* 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