

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

Terminó el mes de marzo y los índices continuaron con su senda alcista. **Europa** obtuvo un rendimiento del **+7,78%** en el mes, lo que supuso un aumento de la **cartera global gestionada** del **+3,93%**, aumentando el valor liquidativo (**VL**) hasta los **13,422€**. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-2,87%**, lo que ha supuesto un leve impacto indirecto del **+0,28%** en la rentabilidad indirecta del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un **+4,24%** acercándose de nuevo a máximos históricos. El comportamiento de la RV americana fue peor que el de la europea y creemos que seguirá siendo así por ahora.

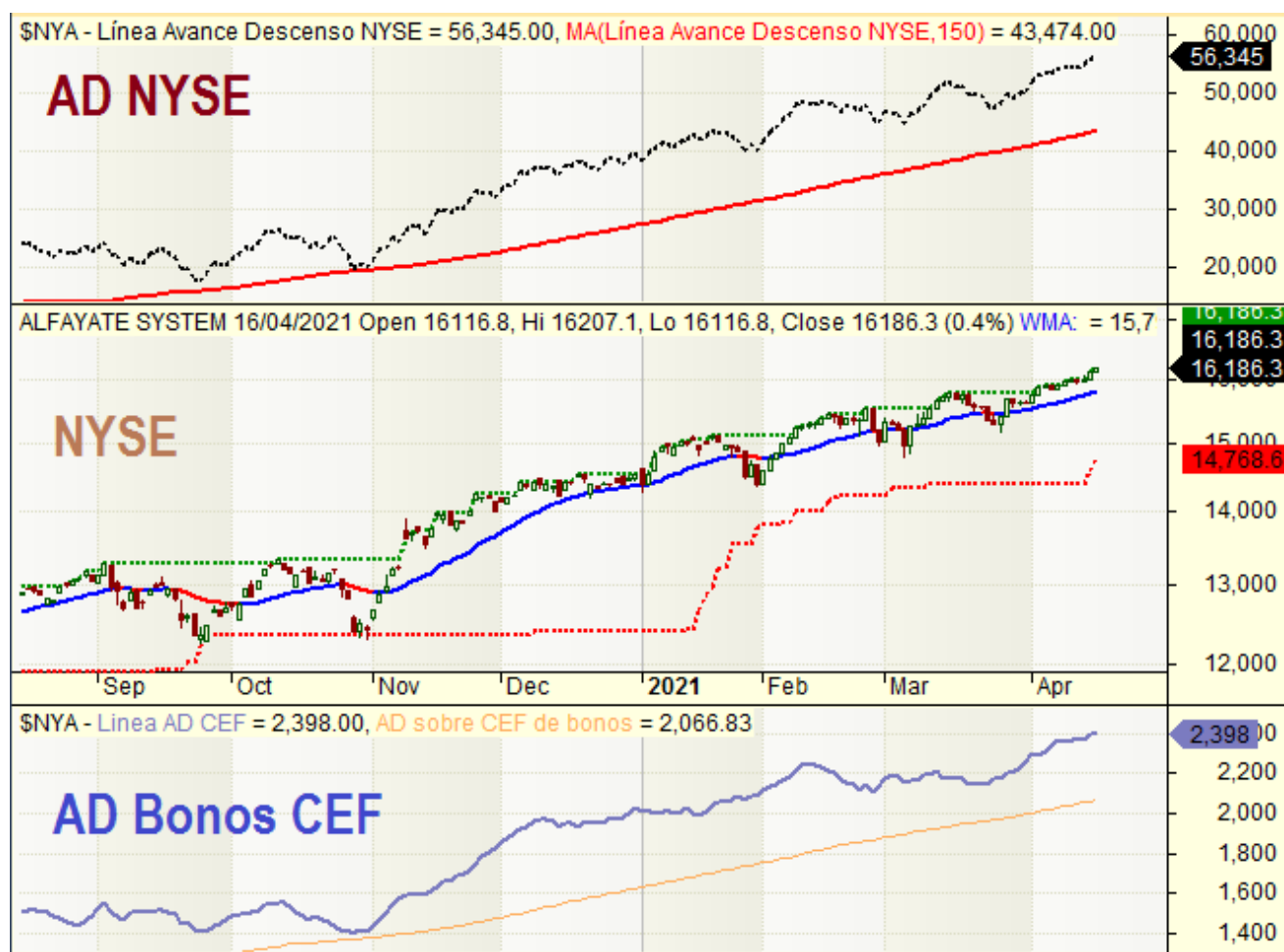
Este mes tuvimos coberturas del 0 al 10% lo que ha empeorado ligeramente el comportamiento, pero mejorado la volatilidad desarrollada. Los valores pequeños y medianos junto con los emergentes y asiáticos están lastrando la rentabilidad de la cartera. Por esto hemos decidido incorporar algunos otros índices europeos y acciones nórdicas que gozan de buen momentum.

RENTABILIDAD:

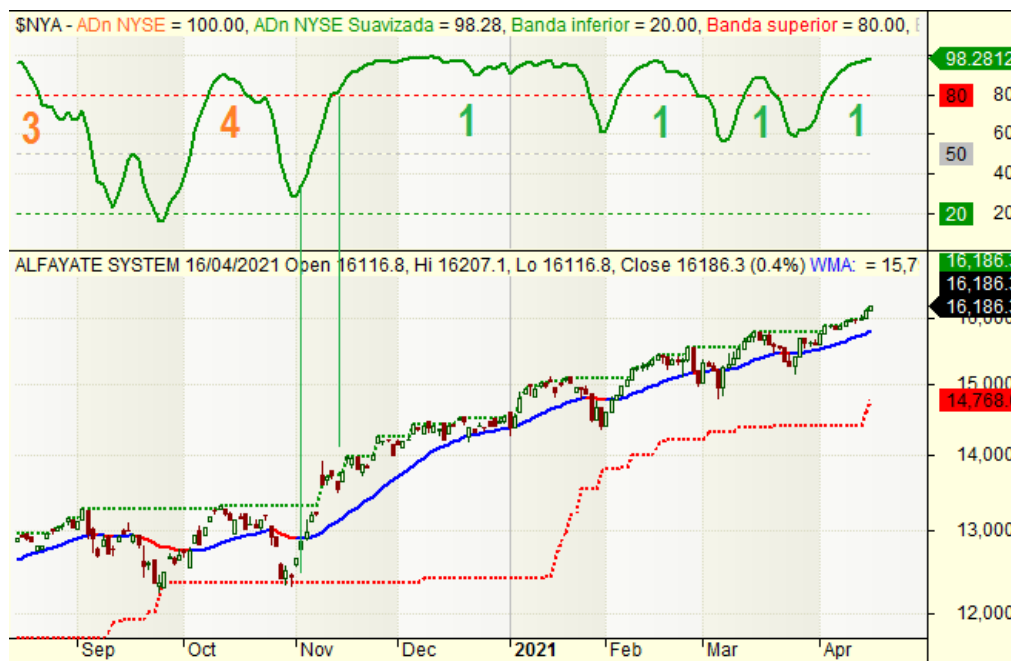
| | |
|---------------|---------|
| Acumulada Año | 8,35 % |
| 12 meses | 18,78 % |

Durante el mes de marzo el mercado se fortaleció, las noticias sobre el resultado de las vacunaciones son positivas y eso anima al mercado. La Línea AD

alcanza nuevos máximos históricos con una media de 150 días ponderada (WMA150 AD) alcista y eso nos hace seguir siendo optimistas. **Actualmente continuamos en el Impulso 1** de patrón alcista formado por 4 impulsos. Al no tener una señal bajista de Agorero, la estrategia de coberturas sigue bajo mínimos mientras la AD logra nuevos máximos. La AD de bonos CEF igualmente sigue bastante fuerte, lo que nos da cierta confianza en que las cosas sigan así.



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. AD bonos CEF. La fortaleza en la Línea AD se ha confirmado con nuevos máximos anuales e históricos. Mantener expectativas alcistas. La AD se anticipa a los máximos del NYSE y no muestra señales de debilidad.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual casa con un Impulso 1 alcista. Sin otras señales bajas a destacar.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

| | |
|---------------------|---------|
| Pérdida máxima | 17,48 % |
| Volatilidad (1 año) | 10,63 % |

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 es obtener baja volatilidad durante el trayecto de búsqueda de rentabilidad.

Actualmente estamos en un

entorno del 10,63% sobre el valor invertido, 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.

Volvemos a aumentar la exposición divisa a dólar hasta un 15-20% (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.

Cubrir el riesgo divisa acarrea gastos anuales y que gestionaremos vía sistema de Coppock mensual con un rendimiento neto cercano al 4-6% anual sobre exposición (20% aprox.).

El sistema de sistemas que empleamos sigue siendo una combinación de acciones (WA), sectores (IA) e índices (Coppock) **hemos seguido con la proporción** indicada en el gráfico como 45%-20%-20% respectivamente. Así dejamos a un 15% el margen de seguridad para coberturas, derivados y otros activos. Estos pesos pueden variar 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 50% acciones y 50% ETF:

- **45% ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P, Russell y Value), **europeos** (DAX, TecDAX, €Stox, CAC, Ibex y AEX), **asiáticos** (Asia exJapón y China) y **mundiales** (Mundiales y Emergentes). Podrán ser alcistas o bajistas según qué Coppock empleemos (5-13-10).
- **20% Acciones de índices europeos** valoradas en euros preferiblemente. Esto incluye 810 acciones europeas, nórdicas y suizas y otros ADR o cotizaciones en mercados oficiales. Sólo posición en largos. La estrategia seguida es 1) Weinstein-Alfayate optimizada (SMA5 CPM > 10 con 15 posiciones simultáneas e idealmente), 2) Inercia Alcista semanal (24-40-61-810-420) con 15 posiciones simultáneas a la semana.
- **20% ETF/acciones de sectores EUR/USA**. Se trata de listas de unos 19 ETF/acc. negociados en bolsas europeas y que contienen las principales empresas de cada sector Stoxx. Sólo posición en largos. La estrategia empleada será Inercia Alcista mensual con parámetros (9/8-10-14-0).
- **15% Liquidez, bonos y otros** variados entre soberanos y de alta calidad crediticia.

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

| | |
|-------------------------------------|------|
| Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark | 3,83 |
| Accs. ETF DB X Trackers Dax | 3,77 |
| Accs. ETF Lyxor CAC 40 | 3,74 |
| Accs. ETF Vanguard S&P500 | 3,70 |
| Accs. ETF Amundi MSCI World | 2,94 |
| Accs. ETF DB Russell EUR 2000 | 2,93 |
| Accs. ETF Think AEX | 2,93 |
| Accs. ETF Daily X2 Short Bund | 2,87 |
| Parts. ETF DBX Euro Stoxx 50 1C | 2,76 |
| Accs. ETF Ishares TECDAX UCITS | 2,58 |
| Accs. ETF Ishares MSCI AC FAR EAST | 2,57 |
| Accs. ETF Ishares ST 600 Auto&Parts | 2,55 |

- Índices (11/12): MSCI Asia/China, Nasdaq100, MSCI World/Mundo, Eurostoxx50, CAC40, S&P500, DAX30, Emergentes, TecDAX, AEX y Russell Small&Med. Cap.

- Acciones (38/35): **CNH Industrial**, Thyssen Krupp, **Adv. Metallurgical**, Bilfinger, **Salzgitter**, **Aurubis**, **Kloeckner**, **Metsa**, **Stora Enso**, **Outokumpu**, Boskalis, Tokmanni, **ArcelorMittal**, **Tenaris**, Adyen, Wendel, Interpump, Indus Hld, SGL Carbon, Befesa, **Daimler**, Leoni, **Deutz**, **Norma**, **Continental**, PostNL, Esker, Eurocommercial, **Altri**, Arcadis, OMV, Hellofresh, **SAF-Holland**, **Eringklinger AG**, **Renault**, Banca Generali, **Plastic Omnium** y Aedifica.

- Sectores (5/5) y otros (3/5): Euro Automobiles&Parts, Euro Basic Resources, US Homebuilders, US Financials, US Industrials, Mix bonos gubernamentales, **Eurobund** y Productores de Oro.

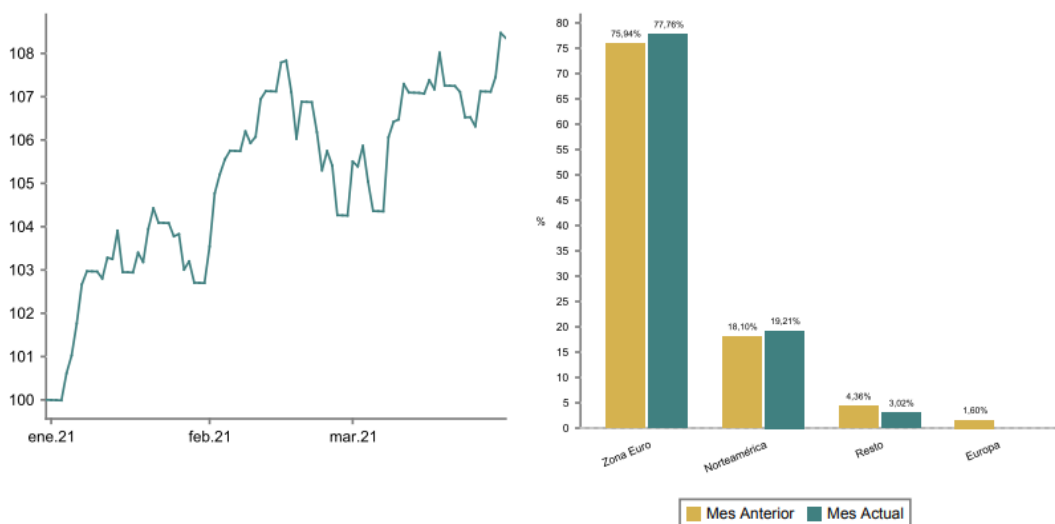
* *Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.*

En **verde** sector autos y en **azul** sector Recursos Básicos. Valores para simular sectores.

🔄 Nueva posición - 📉 Reducción de exposición - 📈 Aumento de exposición.

EVOLUCIÓN BASE 100 DEL VALOR LIQUIDATIVO DEL FONDO (YTD)

Y COMPOSICIÓN ZONA GEOGRÁFICA:



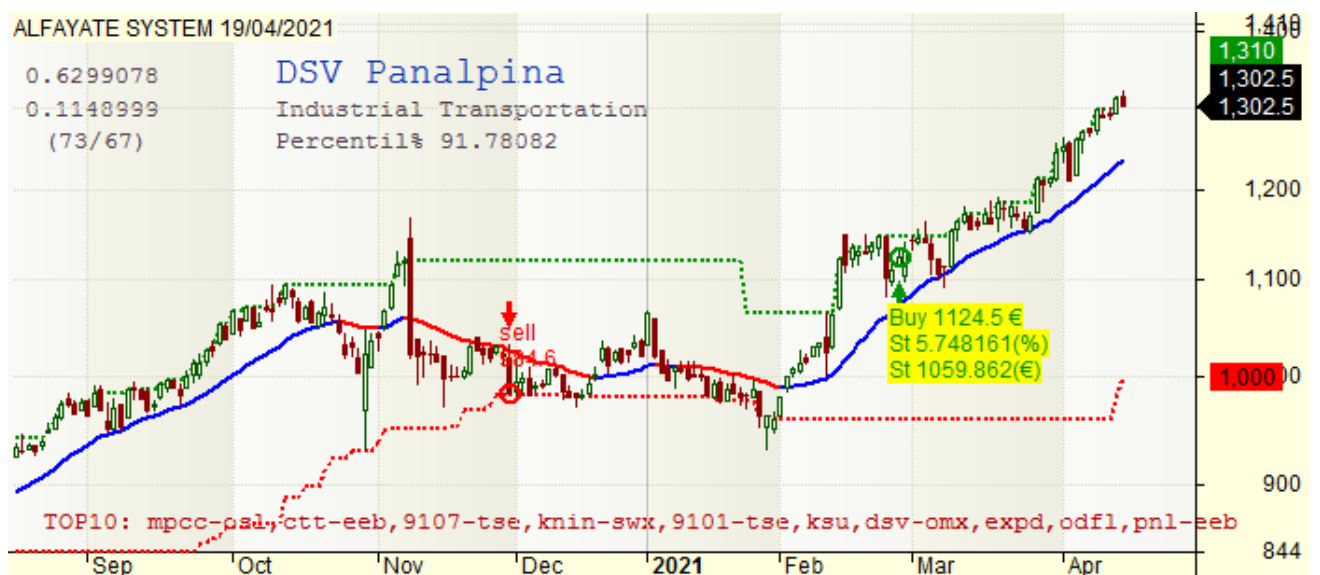
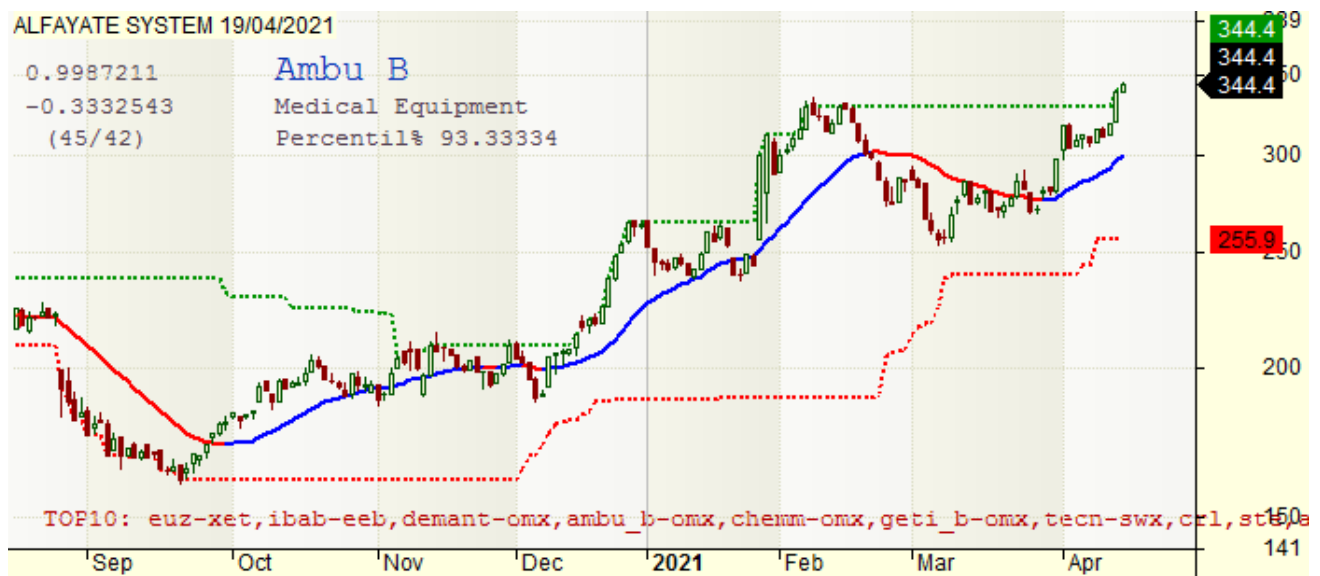
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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 31 de marzo de 2021) ha sido positiva. Se ha adjuntado la composición de la cartera por tipo de activo. Hemos logrado aumentar beneficios mientras luchamos por detectar buenas oportunidades. Se ha mantenido la protección ante el aumento de la inflación con posiciones bajistas en bonos Bund y mineras de oro.

Ampliaciones y reducciones de acciones en cartera y otros aspectos

Hemos rotado posiciones a nuevos sectores como el Travel & Lisure. Hemos incorporado valores nórdicos como **AMBU** y **DSV Panalpina** entre otros:



Conclusiones

Para el mes que entra mantenemos la exposición neta al 75-85% ante la continuación alcista. **Preservar capital** será el máximo objetivo.

Ante cualquier duda o consulta estamos a su disposición: jalfayate@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62. En Madrid, a 19 de abril de 2021 ☞ con algunos datos a 1 de abril de 2021. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 31/03/2021

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------|------|------|------|------|------|
| Fondo | 3,6 | -1,0 | 13,0 | 6,1 | 8,4 |
| +/-Cat | -1,4 | 7,6 | 0,7 | 3,9 | 5,0 |
| +/-Ind | -1,6 | 2,5 | -2,8 | 1,9 | 5,0 |

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

Benchmark de la Categoría: Morningstar EU Mod Gbl Tgt ...

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

| | 31-dic-20 | 28-feb-21 | 31-mar-21 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Patrimonio | 7.275.958,90 | 8.507.344,95 | 9.555.538,37 |
| Número de acciones | 587.366,91 | 658.737,88 | 711.914,19 |
| Valor Liquidativo | 12,387417 | 12,914613 | 13,422318 |
| Número de accionistas | 243,00 | 298,00 | 327,00 |

* 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.