

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

Llegó abril y trajo subidas para los índices, especialmente los americanos. **Europa** obtuvo un rendimiento del **+5,06%** en el mes, lo que supuso un aumento de la **cartera global** del **+2,80%**, aumentando el valor liquidativo (VL) hasta los 11,617€. En ese resultado positivo, el par eurodólar descendió un **-0,73%**, lo que ha supuesto un impacto del **+0,07%** en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** sumó un imponente **+12,68%** acercándose un poco más a sus máximos históricos, que aun parecen algo lejanos. De nuevo el comportamiento de la RV americana sigue siendo claramente superior a la europea.

Este mes hemos aplicado coberturas que han ido alternándose entre el 25%-50% dada la alta posibilidad de continuación de las caídas que finalmente no llegaron. Esto ha hecho que **nuestra subida de capital haya sido baja con respecto al índice y a la categoría** y sin embargo seguimos pensando que es la mejor forma de hacer las cosas. El riesgo divisa total aumenta al menos 10% de cartera, esto quiere decir que tenemos exposición a dólar en esa proporción.

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

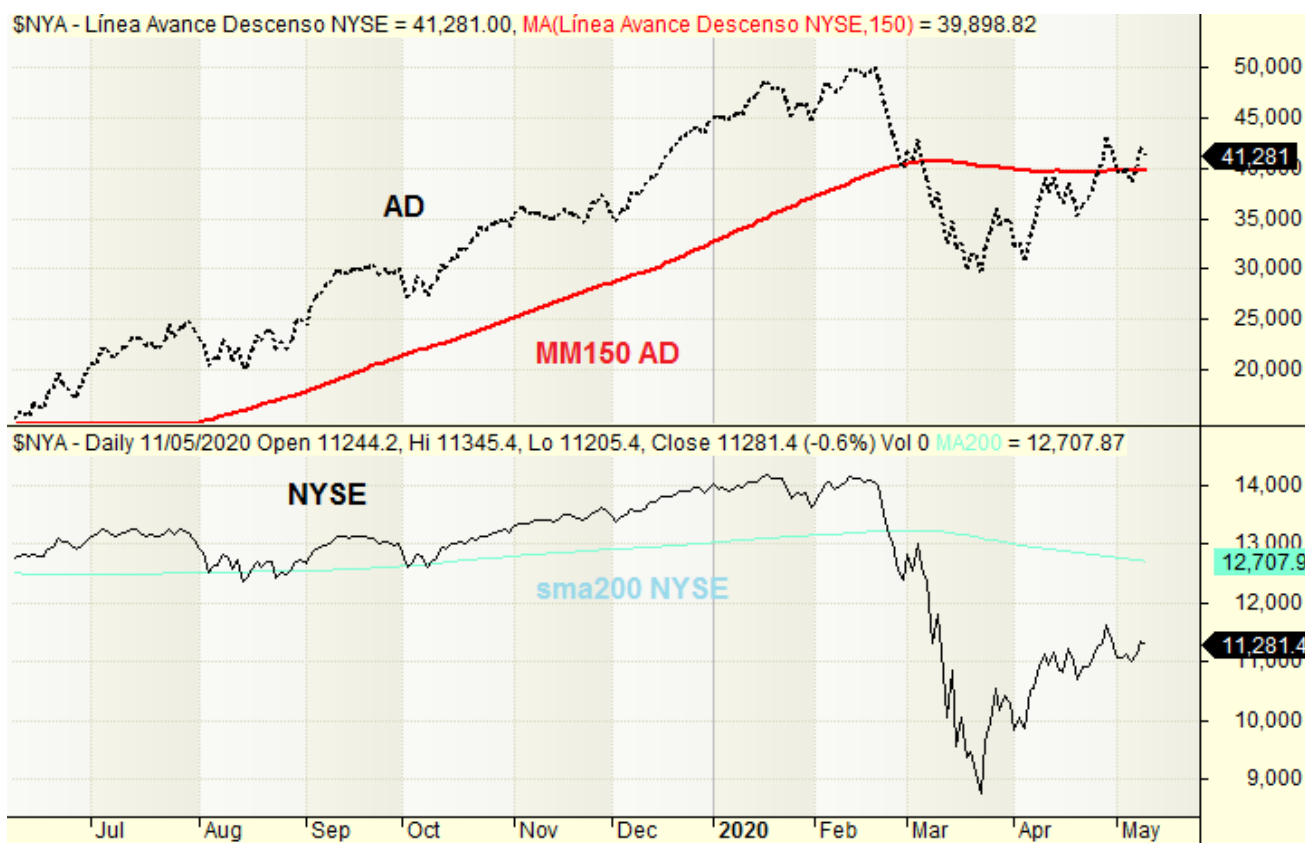
Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

RENTABILIDAD:

Acumulada Año	-0,46 %
12 meses	5,74 %

Durante el mes de abril el mercado ha tenido un fuerte repunte viniendo del peor mes de marzo desde hace bastantes años.

La Línea AD recupera su media de 150 días ponderada (WMA150 AD) lo que hace que volvamos a confiar en el mercado con exposiciones alcistas cercanas o superiores al 50% aunque con ciertos momentos de cobertura. **Actualmente podríamos estar en un retroceso de Impulso 1 de patrón bajista formado por 3 impulsos bajistas en total o bien en un Impulso 1 de patrón alcista formado por 4 impulsos alcistas.** 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. Hasta que no haga el siguiente impulso no podremos determinar en qué situación estamos.



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. La fortaleza en la Línea AD se ha reinstaurado, aunque está por ver si consolidará por encima de su MM150 alcista.



En orden de aparición: Línea ADn, NYSE y Agorero O.G.Cagias. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual puede ser final del Impulso 1 o bien el comienzo de otro Impulso 1 de un nuevo patrón alcista de impulsos.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	22,17 %
Volatilidad (1 año)	13,48 %

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. Actualmente

estamos en un entorno del 13,50%, 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 -10% (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

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

(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 **+0,10%** 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.

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 %):

Accs. ETF Ishares ST 600 Health Care DE	8,81
Accs. ETF Ishares ST 600 Util DE	8,05
Bonos del Estado 5,5% 30/04/2021	6,23
Letras del Tesoro 16/04/2021	6,23
Letras del Tesoro 13/11/20	6,23
Bonos del Estado 0,05% 31/10/21	6,23
Obgs. del Estado 30072020 1,15%	6,23
Bonos del Estado 4,85% 31/10/2020	6,23
Accs. ETF Daily X2 Short Bund	3,74
Accs. Elia System Operator SA	3,35
Accs. ETF Ishares S&P500 IT Sector GY	2,85
Accs. ETF Xtrackers CSI300 Swap	2,14

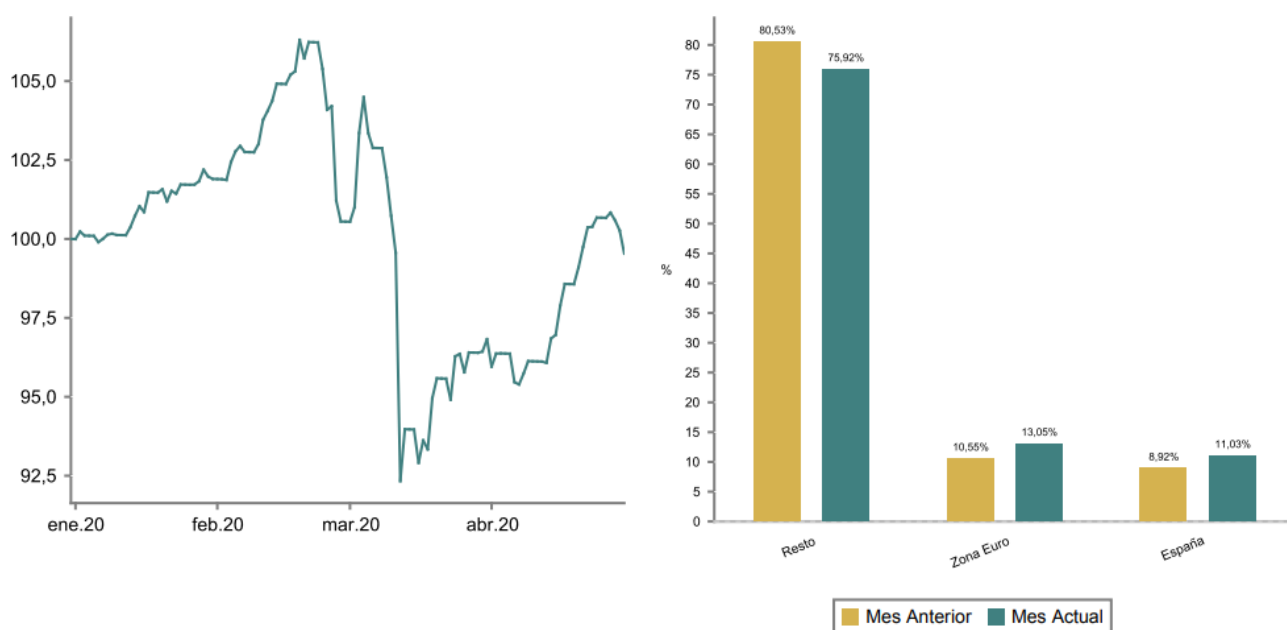
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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): 🌐S&P500 (5,25%), 🇨🇳China (4,26%) y 🇺🇸US Information Tech. (2,85%)
 - Acciones (19/32): Elia Sys. (3,35%), Iberdrola (1,81%), Hellofresh (1,39%), 🌐Delivery Hero (1,38%), 🌐Viscofán (1,36%), 🌐Biomerieux (1,32%), 🌐Scout24 (1,28%), 🇨🇳Alfen (1,28%), 🌐Recordati (1,27%), Sartorius (1,27%), 🌐ASML (1,26%), 🌐Kesko B (1,24%), 🌐Vopak (1,23%), 🌐Iliad (1,22%), Pharma Mar (1,06%), Cellnex (1,02%), 🌐Takeaway (0,99%), 🌐Zalando (0,95%) y Aedifica (0,01%).
 - Sectores (2/2): iShares Healthcare (8,81%) e iShares Utilities (8,05%).
 - Otros (5/3): Bund (-14,28%), 🌐Eurodólar (9,65%), 🌐Gold Producers (1,92%), US Rate Swap (1,15%) y Smart Overnight (1,15%).
- * 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 30 de abril de 2020) del fondo ha sido negativa por poco. 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 conseguido recuperar gran parte de la bajada tras el estadiillo de la crisis del coronavirus y nos encontramos en buena situación para seguir ascendiendo y situarnos en positivo en el año, algo que muy pocos fondos de renta variable pueden decir. Mantendremos una exposición del 50% aunque con previsión de subirla si la AD sigue así de bien. La parte en sectores queda sin cambios aunque hemos introducido acciones del sector Retail:



Hemos incorporado dos valores del sector Retail Europa que nos parecían altamente interesantes y que ponderan parte del subsector a tener en cuenta para el mes de mayo.

Conclusiones

Para el mes que entra iremos reduciendo la cobertura a niveles más bajos del 0-10% para que no nos reste mucho en caso de que el rebote siga intacto, 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 12 de mayo de 2020 con datos a 30 de abril de 2020. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:

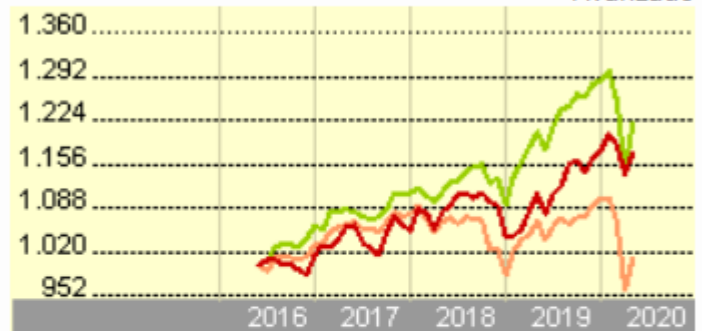


ISIN DEL FONDO GPM GESTIÓN ACTIVA
GPM GESTIÓN GLOBAL: **ES0142630047**

Cómo se ha comportado este fondo 30/04/2020

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



	2016	2017	2018	2019	2020
Fondo	-	3,6	-1,0	13,0	-0,5
+/-Cat	-	-1,4	7,6	0,7	8,1
+/-Ind	-	-1,2	0,7	-4,6	4,8

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

	<u>31-dic-19</u>	<u>31-mar-20</u>	<u>30-abr-20</u>
Patrimonio	3.937.888,45	4.722.502,39	5.142.366,79
Número de acciones	337.412,95	417.910,94	442.667,36
Valor Liquidativo	11,670828	11,300260	11,616774
Número de accionistas	136,00	153,00	162,00

* 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.