

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 septiembre con algo de incertidumbre en los índices. Tradicionalmente no es un buen mes. **Europa** obtuvo un rendimiento del **-2,41%** en el mes, lo que supuso un descenso de la **cartera global** del **-1,33%**, reduciendo el valor liquidativo (**VL**) hasta los **12,065€**. En ese resultado negativo, el par eurodólar descendió un **-1,78%**, lo que ha supuesto un impacto del **-0,09%** en la rentabilidad del mes de la cartera. Por otra parte, el índice **S&P500** restó un **-3,92%** alejándose de los máximos históricos. El comportamiento de la RV americana fue peor que el de la europea.

Este mes hemos mantenido coberturas ligeras (15-20%) que han sumado algo de resultado a la cartera global y hemos controlado el riesgo. La exposición divisa (dólar) se mantiene cerca de cero al haber comprado futuros de eurodólar que limitan ese riesgo hasta diciembre y con previsión de mantenerlos tras el vencimiento. Esto quiere decir que lo que ganemos vía eurodólar se compensará en pérdida indirecta en los ETF cuyos activos están valorados en dólares y viceversa. Esta cobertura se gestiona vía sistema de Coppock mensual.

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:

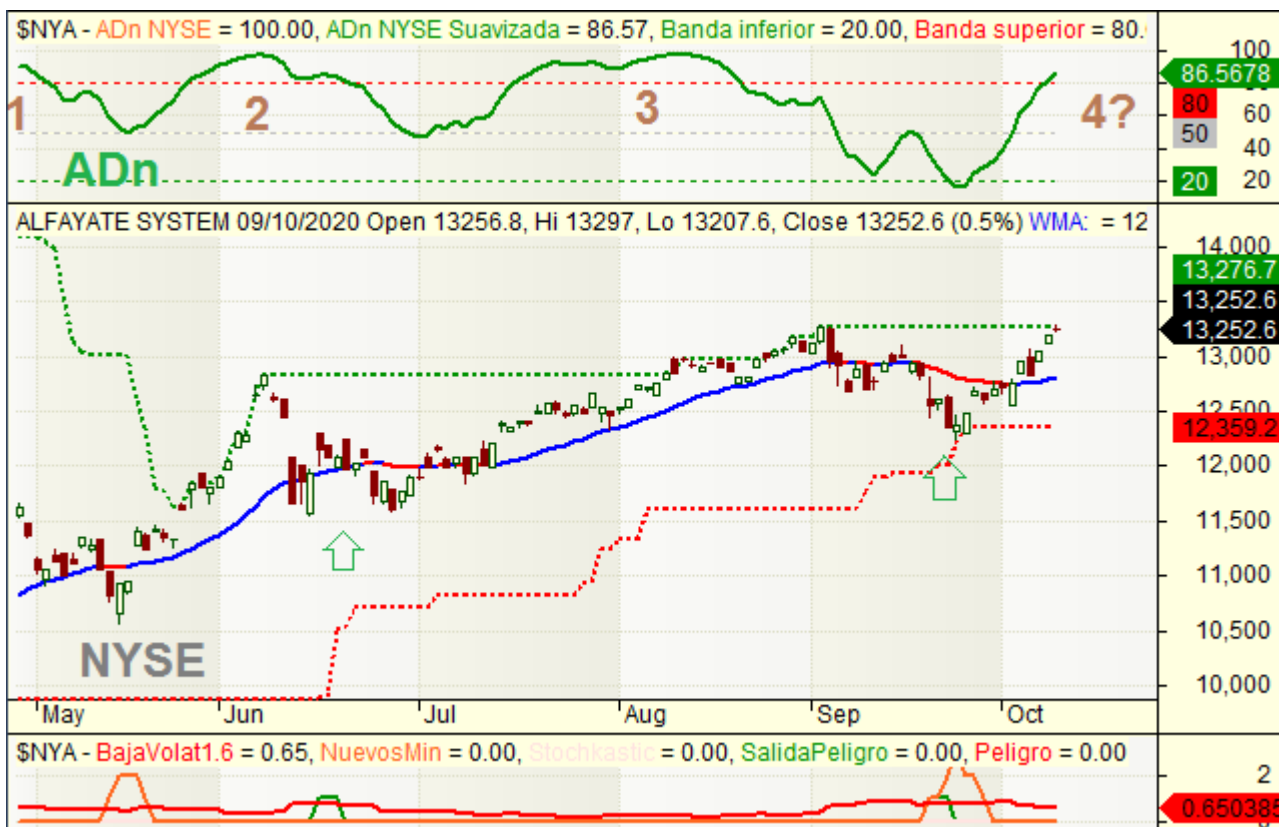
Acumulada Año	3,38 %
12 meses	5,09 %

Durante el mes de septiembre el mercado se ha mostrado algo débil especialmente al final. Las bolsas venían de un fuerte agosto y eso se ha hecho

notar en las caídas de comienzos de mes en la tecnología Nasdaq. La Línea AD logra nuevos máximos históricos con una media de 150 días ponderada (WMA150 AD) alcista y eso nos hace ser optimistas. **Actualmente estamos en el posible inicio de Impulso 4** de patrón alcista formado por 4 impulsos. Al no tener una señal bajista de Agorero, la estrategia ha sido la de cubrir en torno a un 20-25% con la pérdida de ADn en +80. Hemos deshecho esta cobertura con el paso de ADn por +20 hasta dejarla a un 3-5% aproximadamente esperando una confirmación de impulso.



En orden de aparición: Línea AD, Media de 150 días AD (rojo), NYSE. La fortaleza en la Línea AD se ha confirmado. Mantener expectativas alcistas.



En orden de aparición: Línea ADn y NYSE. El 1er gráfico se emplea para contar impulsos 1...4. El impulso actual puede ser el comienzo del Impulso 4 alcista. NYSE podría reiniciar al alza. Sin otras señales bajistas a destacar.

Estrategias a seguir y diversificación aplicada

Pérdida máxima	22,62 %
Volatilidad (1 año)	13,75 %

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 13,75%, 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 enormemente la exposición divisa a dólar hasta un 0-1% (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 sube el eurodólar obtendremos un **+0,02%** de rendimiento en cartera global y viceversa. Cubrir este riesgo 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 reducido la proporción** indicada en el gráfico como 40%-30%-20% respectivamente. Así aumentamos a un 10% el margen de seguridad para coberturas, derivados y otros activos. Estos pesos pueden variar en función del ciclo de mercado actual.

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:

- **40% ETF/Futuros de índices americanos** (Nasdaq, S&P500, Russell2000), **europeos** (DAX, TecDAX y Stoxx50), **asiáticos** (Asia exJapón y China) y **mundiales** (Mundiales y Emergentes). Estas posiciones podrán ser alcistas o bajistas según qué Coppock empleemos (5-13-10).

- **30% acciones de índices europeos** valoradas en euros preferiblemente. Esto incluye 680 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 8 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 europeos.** 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 (9-10-14-0).

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

Accs. ETF Ishares TECDAX UCITS	5,14
Accs. ETF Lyxor DJ EuroStoxx 50 FR	4,76
Accs. ETFS Amundi MSCI Emerg Mark	4,66
Accs. ETF Ishares ST 600 Tech DE	4,45
Accs. ETF Ishares MSCI AC FAR EAST	4,37
Accs. ETF DB X Trackers Dax	3,96
Accs. ETF DB Russell EUR 2000	3,71
Accs. ETF Daily X2 Short Bund	2,94
Accs. ETF Vanguard S&P500	2,93
Parts. ETF Ishares China A	2,83
Accs. Linde PLC (Zamalight GB)	2,79
Accs. ETF Lyxor Short CAC40	2,49

- Índices (10/10): 📈MSCI Asia/China (8,67%), TecDAX (5,14%), 📉Eurostoxx50 (4,76%), 📈Emergentes/Mundo (4,66%), 📉DAX30 (3,96%), MSCI World/Mundo (3,93%), 📉Russell Small&Med. Cap (3,71%), S&P500 (2,93%), 📉CAC40 (-2,49%), y 📉Nasdaq100 (1,83%).

- Acciones (36/30): Linde (2,79%), Scout24 (1,83%), SAP (1,83%), Air Liquide (1,46%), Encavis (1,28%), DSM (1,08%), Pharma Mar (1,03%), Akzo Nobel (0,93%), Diasorin (0,92%), Flow Traders (0,91%), Symrise (0,91%), Cellnex (0,88%), Hellofresh (0,88%), 📉Sartorius AG (0,86%), Neoen (0,85%), Adyen (0,84%), Infineon (0,78%), 📈Interpump (0,78%), IMCD (0,78%), Delivery Hero (0,75%), Brenntag (0,75%), Kone OYJ (0,75%), 📈Dassault Systèmes (0,74%), 📈Amadeus (0,73%), 📉Biomerieux (0,72%), 📈Wacker Chemie (0,70%), 📈Soitec (0,70%), 📈Signify (0,68%), 📈Nexi Spa (0,68%), 📈CapGemini (0,67%), 📉Bechtel (0,66%), 📈Eurofins Scientific (0,62%), 📉Prosus (0,60%), 📉Iliad (0,60%), Umicore (0,52%) y Aedifica (0,01%).

- Sectores (2/2) y otros (2/2): iShares Technology (4,45%), 📈US REIT (1,89%), 📉Eurodólar (15,15%) y Eurobund (-5,88%).

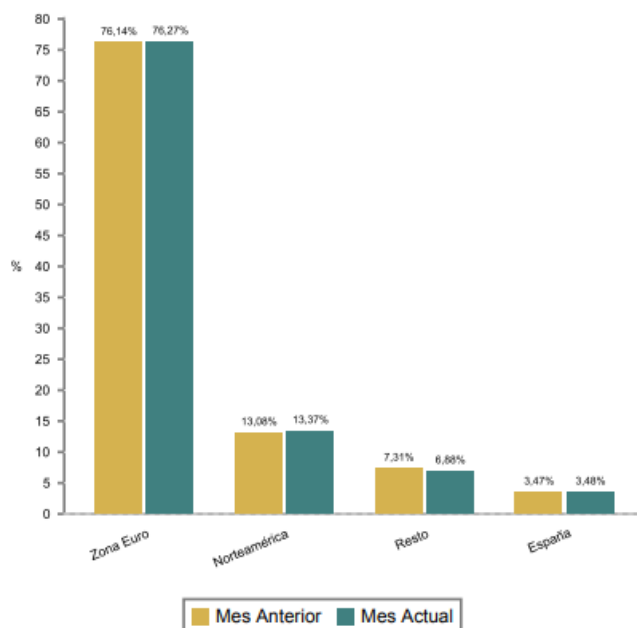
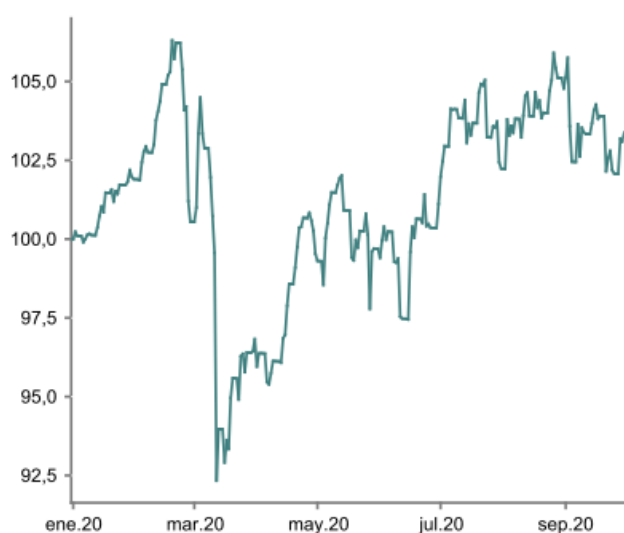
* Valores en rojo muestran posiciones bajistas. La liquidez puede ser mostrada con Letras y Repos.

En naranja sector Química y en azul sector Tecnología. Valores escogidos 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 30 de septiembre de 2020) del fondo ha sido positiva. Se ha adjuntado la composición de la cartera por tipo de activo. Hemos logrado retornar y mantener beneficios mientras luchamos por detectar buenas oportunidades.

Ampliaciones y reducciones de acciones en cartera y otros aspectos

En este mes hemos mantenido posiciones en acciones aunque hay entradas nuevas para intentar estar en los mejores sectores. Ampliamos exposición a índices asiáticos y pequeños y medianos USA. Nos interesan especialmente en este mes **Soitec** e **Interpump** como acciones a destacar:



Conclusiones

Para el mes que entra aumentaremos la exposición hasta el 70-75% en función del desarrollo técnico de los índices aunque iremos limitando exposición a medida que se acerquen las elecciones en EEUU. **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 11 de octubre de 2020 con datos a 1 de octubre de 2020. Javier Alfayate Gallardo, gestor en GPM Gestión Activa - GPM Gestión Global FI.

EL GESTOR:



Cómo se ha comportado este fondo 30/09/2020

Crecimiento de 1.000 (EUR)

Gráfico Avanzado



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

Categoría: Mixtos Flexibles EUR - Global

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

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

	31-dic-19	31-ago-20	30-sep-20
Patrimonio	3.937.888,45	6.495.790,50	6.516.929,80
Número de acciones	337.412,95	531.195,20	540.128,51
Valor Liquidativo	11,670828	12,228632	12,065517
Número de accionistas	136,00	199,00	212,00

* 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