

Contacto: gpm-internationalcapital@gpmbroker.com - Teléfono: +34 93 119 04 18 / +34 91 319 16 84

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Depositario: BANCO INVERSIS.

Estimado partícipe;

Ponemos punto y final a un mes julio en el que, el aspecto más destacado sigue siendo la debilidad de la renta variable europea. En julio hemos visto retrocesos en importantes bolsas del viejo continente, como Alemania, lo que contrasta con los avances registrados en las bolsas norteamericanas.

Esta debilidad relativa de las bolsas europeas es la razón por la que nuestras estrategias siguen con muy baja exposición a las bolsas del viejo continente, centrando sus principales posiciones en mercados más fuertes como Estados Unidos, Australia y Brasil. En el [último punto de este informe](#) trataremos más detenidamente este aspecto.

Operativamente hablando, la línea avance/descenso ha seguido acompañando a los índices rectores estadounidenses en sus nuevos máximos registrados durante julio, por lo que el sistema sobre acciones ha mantenido una postura compradora durante el mes.

El cambio más grande de cara al mes de agosto nos lo marca el sistema sobre índices, ya que el sistema ha indicado que debemos **neutralizar nuestra exposición alcista** tanto en el S&P 500 como en el Dow Jones, DAX Xetra, Nasdaq 100, Ibex 35 y EuroStoxx 50 puesto que el rendimiento de la renta fija vuelve a superar al de la renta variable. Es decir, **el sistema sobre índices aumenta notablemente su cautela de cara al mes de agosto, neutralizando totalmente su exposición a renta variable en las primeras jornadas de agosto.**

Como es habitual, más adelante en el presente informe trataremos otros aspectos del mercado y de la cartera actual, pero antes, como ya sabéis, para mí como gestor es muy importante que los inversores sean conocedores de lo que hacemos y porqué lo hacemos, para, a partir de ahí, exponer mis inquietudes y expectativas respecto al mercado y cuáles son las posiciones del fondo y sus principales movimientos. A continuación, detallo los aspectos clave de nuestros principios de inversión.

1.- Estructura del fondo y estrategias que lo dirigen:

En GPM International Capital utilizamos tres estrategias, dos de ellas seguidoras de tendencia en valores que darán un mayor peso en cartera a los mercados y sectores con mejor comportamiento del mundo. Esto permitirá al partícipe disponer de una cartera diversificada internacionalmente en los mercados con mejor comportamiento, evitándose así los problemas derivados de concentración de inversiones en mercados con mal comportamiento.

Cabe destacar que solo mantendremos los valores en cartera mientras estos sean capaces de sostener trayectorias alcistas. **No nos casamos con ningún valor.** Los valores que sean capaces de mantener sus tendencias alcistas seguirán con nosotros, puesto que será síntoma de que nos están haciendo ganar dinero. Si cualquiera de ellos no sigue el rumbo previsto, será liquidado para buscar opciones de inversión que sí sigan un rumbo favorable para las inversiones.

Esta forma de proceder es fundamental para maximizar el beneficio y minimizar las pérdidas y, como no podía ser de otra forma, es uno de los pilares de la política del fondo. Invertiremos en los valores más destacados del mundo mientras nos hagan ganar dinero. Precisamente tomamos posiciones en este tipo de valores sobresalientes porque son los que más probabilidades de hacernos ganar dinero tienen. Ahora bien, como ya sabéis este es un mundo de probabilidades y no de certezas absolutas, por lo que en el momento en que alguno de los valores en cartera no siga un rumbo favorable para nuestros intereses será liquidado. **Todas las posiciones en compañías cotizadas pertenecientes a las estrategias seguidoras de tendencia tienen stop de salida.**

En lo que respecta a la tercera estrategia (que llamamos rotacional), nos permite rotar posiciones entre renta variable y renta fija. Esta estrategia, otorga mayor peso a los bonos y la liquidez (dependiendo del entorno) cuando no ve un claro sesgo alcista en el mercado de renta variable. En el momento en que el comportamiento de la renta variable supera al de la renta fija en grado de inversión, este sistema se sitúa del lado de la renta variable, **pudiendo invertir en diferentes índices internacionales de cara a buscar diversificación geográfica.** Esta estrategia también incorpora stops de protección.

2.- Cartera actual

Hecho un pequeño resumen de la hoja de ruta del fondo y pasando a detallar los movimientos del pasado mes en la cartera, informaré que, durante julio, completamos la cartera de acciones con la compra de la europea Dassault Systemes SE (sector software europeo) y las norteamericanas Intuit Inc (sector software norteamericano) y Exponent Inc (sector ingeniería industrial).

Por ver el aspecto técnico de algunos de los nuevos valores comprados este pasado mes de julio, veremos en primer lugar el gráfico de la empresa Exponent Inc, cotizada del sector de ingeniería industrial, que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento es superior al del promedio del mercado.



Por su parte, el posicionamiento en Intuit Inc nos permite aumentar exposición al sector software, un sector que está experimentando claras entradas de dinero en las bolsas americanas.



Como se puede observar en el gráfico superior, el desarrollador estadounidense de programas informáticos para la gestión empresarial y financiera se encuentra en tendencia alcista y su rendimiento es claramente superior al del promedio del mercado.

Con estas nuevas compras, el sistema sobre acciones se encuentra plenamente invertido.

En lo que respecta al sistema rotacional sobre índices, de cara al inicio de agosto el sistema ha indicado que debemos **neutralizar nuestra exposición alcista** tanto en el S&P 500 como en el Dow Jones, DAX Xetra, Nasdaq 100, Ibex 35 y EuroStoxx 50 puesto que el rendimiento de la renta fija vuelve a superar al de la renta variable. Es decir, **el sistema sobre índices aumenta notablemente su cautela de cara al mes de agosto neutralizando totalmente su exposición a renta variable.**

Puedes ver más información sobre el sistema rotacional [en el informe del pasado mes de enero de 2017](#).

En la [última página de este informe](#) se pueden consultar tanto las principales posiciones en cartera como la distribución geográfica del fondo.

3. – Comentario del mercado

Algunos inversores me han preguntado durante el mes de julio, las razones por las que actualmente el mercado americano es el que más peso tiene en nuestra cartera, con casi un 70% de nuestra exposición a renta variable centrada en bolsas estadounidenses. La respuesta es simple: porque de los grandes mercados, las bolsas de EEUU son las más fuertes.

Vamos a ver esta fuerza de las bolsas de valores estadounidenses con respecto al resto del mundo en unos gráficos.

Para ello, haremos uso del índice MSCI World. Este es un índice global del mercado de valores que representa el comportamiento de las 1600 compañías más relevantes en 23 países (incluido EEUU). Este índice cubre aproximadamente el 85% de la capitalización mundial del mercado de valores, por lo que es el índice de referencia para estudiar el comportamiento conjunto de la renta variable internacional.

Mientras que el S&P 500 ha estado alcanzando nuevos máximos históricos durante las últimas jornadas, el índice MSCI World ha sido incapaz de superar sus máximos alcanzados en enero de 2018.

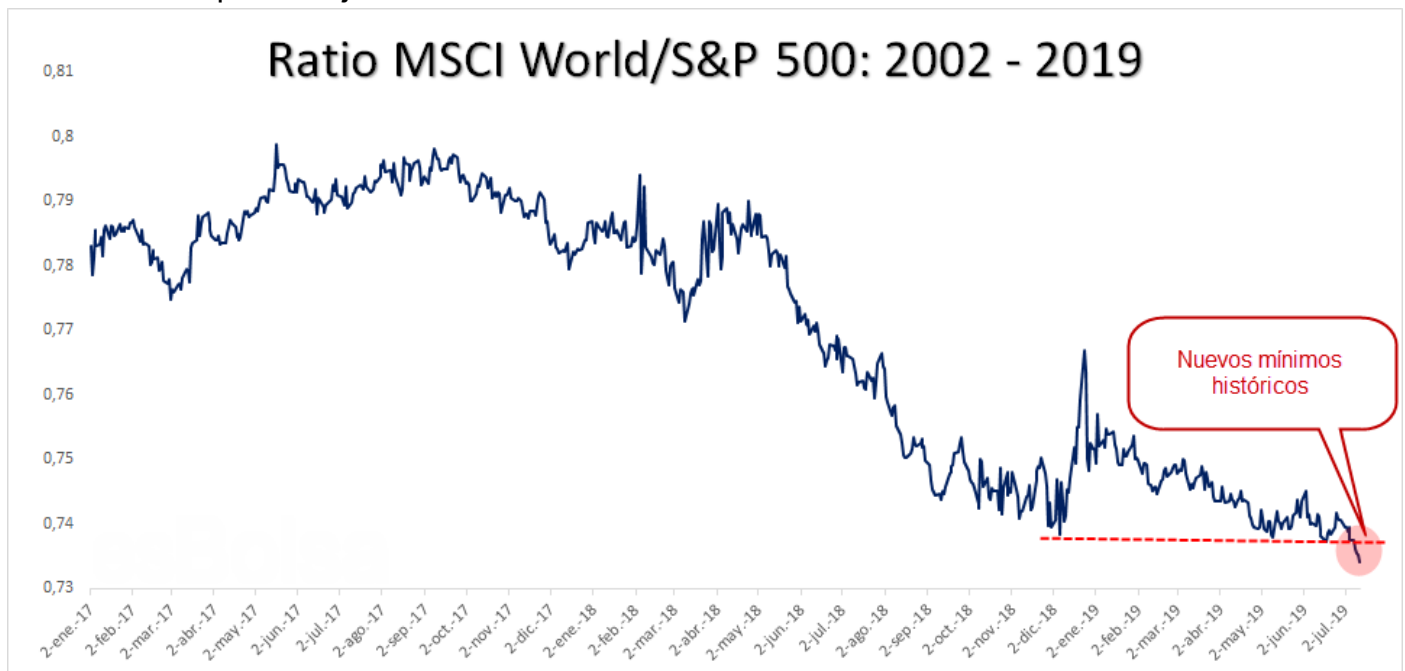


La siguiente gráfica representa el resultado de dividir el comportamiento de la renta variable mundial (MSCI World) frente a la renta variable norteamericana (S&P 500). Si la línea sube significa que la renta variable mundial lo hace mejor que la americana. Por contra, una línea descendente indica que la renta variable mundial lo hace peor que la americana.



Mientras que el índice mundial superó a los mercados de EEUU durante el ciclo alcista de cinco años que tuvo lugar entre los años 2002 y 2007, tras el estallido de la crisis financiera en el año 2007, los mercados de valores de EEUU han estado superando de forma recurrente el comportamiento de las bolsas mundiales.

Si hacemos zoom, podemos ver que la relación del MSCI World frente al S & P 500 ha roto recientemente por debajo de los mínimos establecidos en diciembre de 2018.





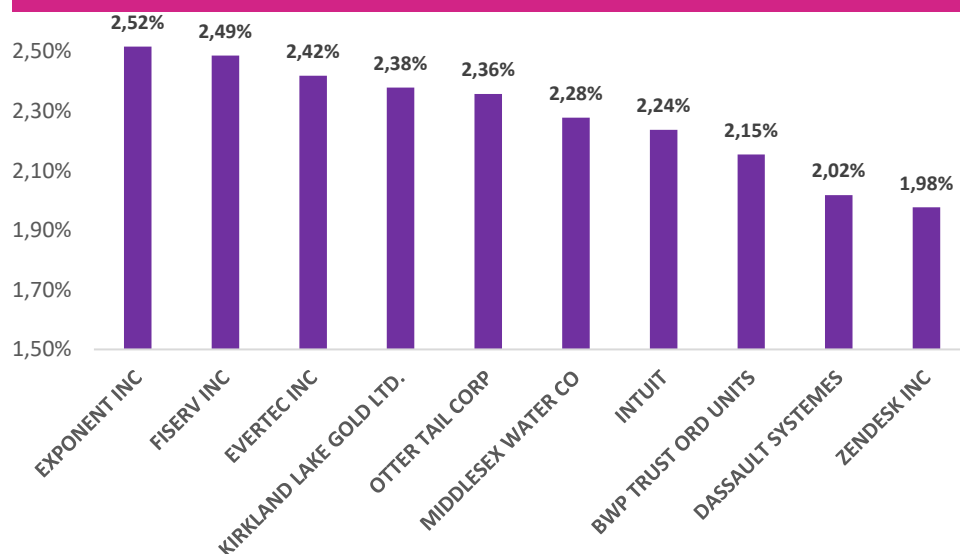
Claramente, en términos de comportamiento relativo, la renta variable norteamericana está superando al conjunto de la renta variable global.

Aunque es cierto que hay algunos pocos países cuyo comportamiento es mejor que el de EEUU (por ejemplo, Australia o Brasil, a los que también tenemos exposición), en líneas generales, el mercado americano está mucho más fuerte que el resto del mundo y esta es la razón por la que desde hace meses, nuestras inversiones están centradas principalmente en las bolsas de EEUU.

Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail GPM-InternationalCapital@gpmbroker.com y en el teléfono 93.119.04.18

Nos vemos el próximo mes.
Atentamente;

Ricardo González

PRINCIPALES POSICIONES EN ACCIONES A 31/07/2019

VALOR LIQUIDATIVO
10,20€

GPM International Capital tiene una perspectiva internacional y basa la toma de decisiones en el análisis técnico y cuantitativo dando mayor peso en cartera a los mercados y sectores con mejor comportamiento del mundo.

Invertirá más del 75% de su exposición en renta variable, sin que exista ninguna distribución predeterminada por tipo de activos, emisores, divisas o países, sector económico, capitalización bursátil.

DATOS DEL FONDO

Política de Inversión: Renta variable internacional

ISIN compartimento: ES0142630021

Gestora: Inversis Gestión, SA, SGIIC (Banca March)

Depositario: Banco Inversis, SA (Banca March)

Gestión delegada: GPM S.V. SA

Auditor: Deloitte

Divisa: Euros

Dividendos: Acumulación

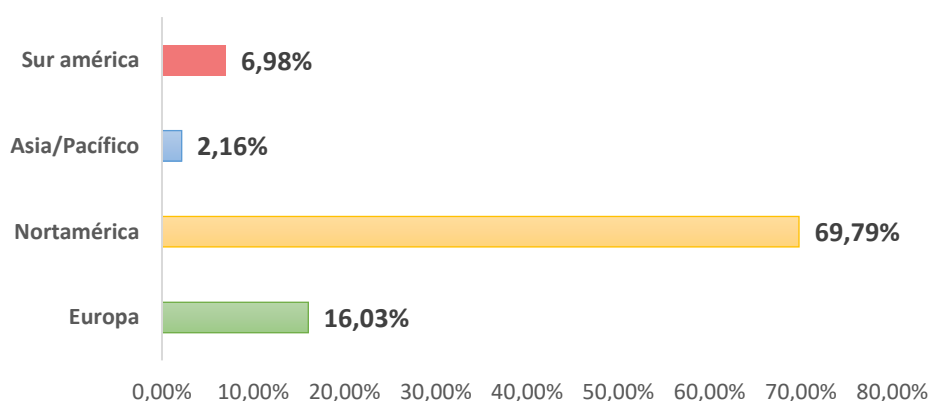
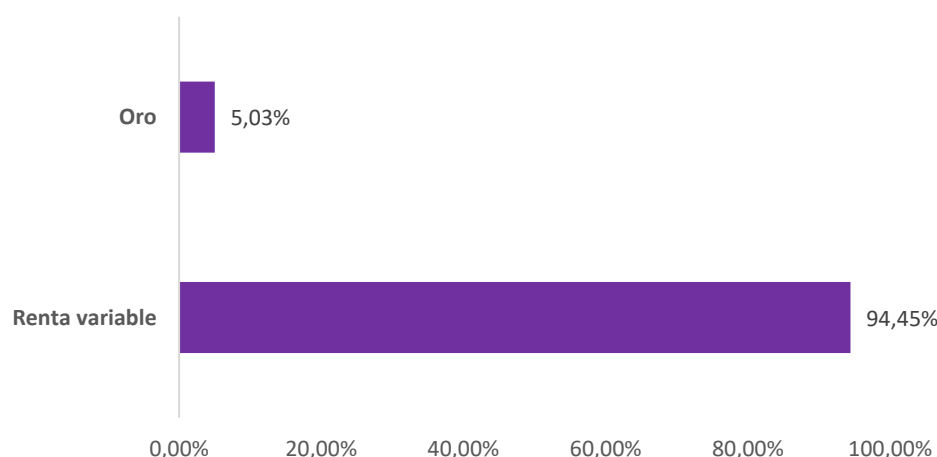
Inversión mínima: 10€

Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

COMISIONES Y GASTOS

Gestión (anual) sobre el patrimonio	1,25%
Depositario (anual) sobre el patrimonio	0,1%
Gestión (anual) sobre incremento valor	8%
Suscripción	0%
Reembolso	0%

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO) A 31/07/2019

RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/07/2019


• 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.