

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

Gestora: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERGIS.

Estimado partícipe;

Finalizaba la carta mensual del pasado mes de marzo con la invitación para la 1ª Conferencia anual de Inversores que tuvo lugar el pasado 11 de abril en la bolsa de Barcelona, y me gustaría empezar esta carta del mes de abril con el enlace a la grabación para que todos aquellos inversores que no pudisteis asistir al evento, podáis visualizarla.

[Pulsa aquí para ver el video](#)

En la conferencia tratamos diferentes aspectos destacados, tanto del vehículo como de las perspectivas del mercado. Algunos de ellos, los volveremos a revisar más adelante en esta carta mensual puesto que son aspectos que considero importantes.

Centrándonos ya en la operativa del mes de abril, el primer aspecto destacado es que finalmente [la línea avance/descenso fue capaz de superar máximos a principios de mes](#), abriéndose así de nuevo la ventana de nuevas compras en acciones, lo que ha incrementado nuestra exposición neta a renta variable hasta niveles próximos al 60%.

Mientras las alzas en las bolsas de valores sigan gozando de salud a nivel de amplitud de mercado, nuestra exposición a renta variable se seguirá incrementando de forma progresiva. Como siempre, centraremos el foco de inversión en las compañías más destacadas dentro de los mercados y sectores con mejor comportamiento del mundo.

Este aumento de exposición en renta variable también ha provocado que nuestros sistemas hayan recogido beneficios en las posiciones abiertas que manteníamos desde principios de ejercicio en renta fija en grado de inversión.

Como es habitual, en el informe trataremos diferentes 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.

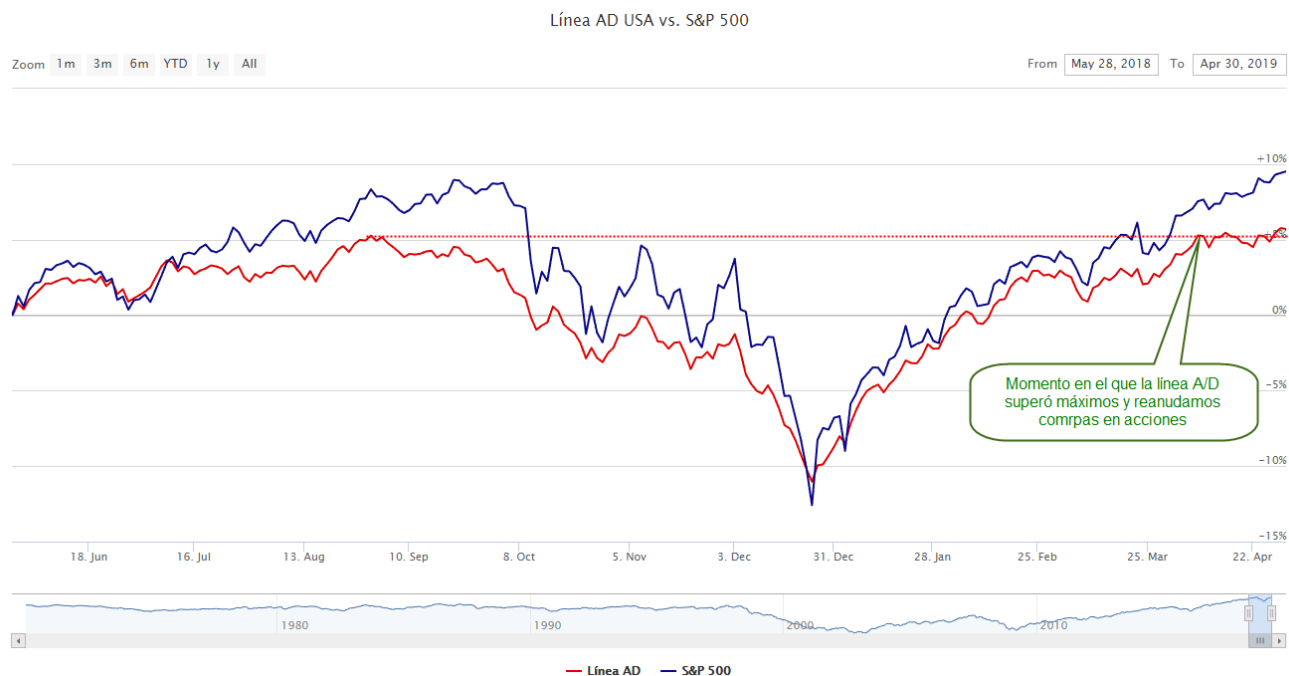
Cabe destacar que solo mantendremos los valores en cartera mientras estos sean capaces de sostener trayectorias alcistas. **No nos casamos con ningún valor.** Los valores que sean capaces de mantener sus tendencias alcistas seguirán con nosotros, puesto que será síntoma de que nos están haciendo ganar 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, comentaré que, a principios del pasado mes de abril la línea avance/descenso fue capaz de superar máximos, razón por la cual, tal y como se indicó en los últimos meses, el sistema sobre acciones volvió a activar compras sobre valores individuales.



En concreto, durante el mes de abril hemos tomado posiciones en el mercado americano dentro de las siguientes empresas:

- EVERTEC Inc (Sector financiero)
- NRG Energy Inc (Sector eléctrico)
- Otter Tail Corp (Sector eléctrico)

Todas ellas son empresas que muestran muy buen comportamiento en las bolsas norteamericanas, siendo técnicamente fuertes, alcistas y en zonas de subida libre.

Por ver el aspecto técnico de algunos de los nuevos valores comprados en EEUU este pasado mes de abril, veremos en primer lugar el gráfico de la empresa EVERTEC Inc, cotizada del sector financiero que se sitúa en subida libre y cuyo rendimiento es claramente superior al del promedio del mercado.

EVERTEC Inc (EVTC:US)

País: USA - Sector: Servicios financieros



Por su parte, la eléctrica Otter Tail Corp, también está operando en zonas de máximos históricos, con una clara trayectoria alcista y con un comportamiento relativo positivo.

Otter Tail Corp (OTTR:US)

País: USA - Sector: Electricidad



Mientras la tendencia alcista se continúe desarrollando de forma saludable en los mercados internacionales, seguiremos añadiendo nuevas empresas con buen aspecto técnico a nuestra cartera.

En lo que respecta al sistema rotacional sobre índices, de cara al próximo mes mantenemos las posiciones alcistas tanto en el S&P 500 como en el Dow Jones, DAX Xetra, Nasdaq 100, Ibex 35 y EuroStoxx 50 abiertas a lo largo de este ejercicio 2019.

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 a cierre de abril.

### 3. – Comentario del mercado

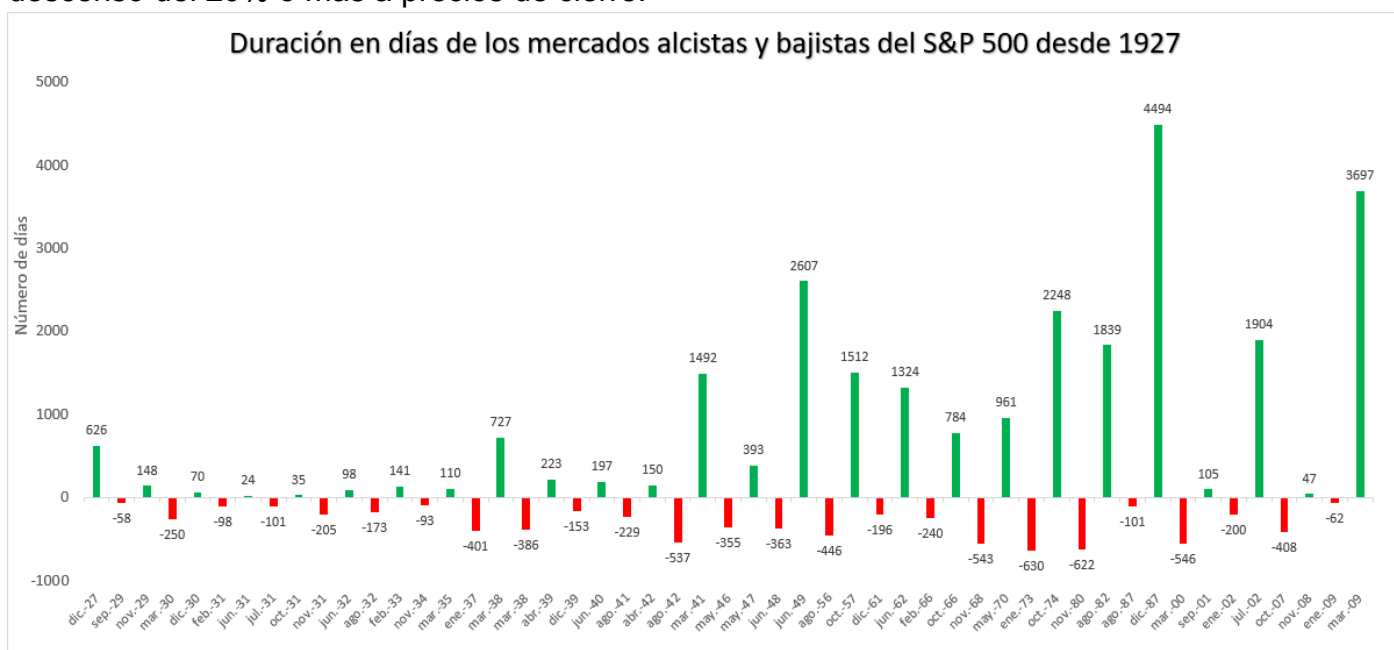
He de reconocer que estoy gratamente sorprendido por la recuperación experimentada por el mercado. [En febrero, cuando nuestros sistemas sobre índices volvieron a posicionarse de nuevo al alza](#), empezaba a ser más optimista con el devenir de la renta variable y la mejoría ha terminado consumándose este pasado mes de abril, cuando finalmente la línea avance/descenso ha superado máximos, indicando que el movimiento alcista disfruta de una base sólida para seguir con las alzas.

Tras esta espectacular recuperación, es momento de mirar hacia adelante y ver cómo se ha comportado históricamente el mercado cuando ha sido capaz de recuperarse de sustos como los vividos en la recta final de 2018.

En primer lugar, cabe resaltar que la superación de máximos por parte del S&P 500, sin experimentar una disminución del 20% a precios de cierre en el S&P 500, significa que oficialmente el mercado alcista que comenzó en marzo de 2009 sigue en pie.

Recordemos que existe un consenso mundial en que una caída de un 20% es el umbral que separa una simple “corrección” de un ciclo bajista, por lo que, al no sobrepasarse dicho nivel de caída, el ciclo alcista iniciado en 2009 todavía no puede considerarse como finalizado.

Con todo ello, el ciclo alcista actual alcanza una duración de 3697 días, lo que lo sitúa como el segundo más longevo de la historia, solo por detrás del ciclo alcista experimentado desde finales de 1987 hasta el año 2000 que tuvo una duración de 4494 días. Para que el ciclo alcista actual se convierta en el más largo de la historia tendríamos que llegar al 29 de junio de 2021 sin un descenso del 20% o más a precios de cierre.



Desde la Segunda Guerra Mundial hasta hoy hemos vivido seis correcciones que han hecho que el S&P 500 caiga más del 19% a precios de cierre, pero sin llegar a perder el umbral del -20% que llevaría a la corrección hasta la categoría de ciclo bajista. Recordemos que en la corrección más reciente del último trimestre de 2018 el S&P 500 disminuyó un 19,78%.

En la siguiente tabla se reflejan todos y cada uno de los retrocesos de más del 19% desde la Segunda Guerra Mundial. En rojo se resaltan los retrocesos de más del 19% que no llegaron a superar el umbral del 20%.

Caídas de más del 19% en el S&P 500 desde la Segunda Guerra Mundial			
Fecha inicio	Fecha fin	Duración en días	Rendimiento en %
29 de mayo de 1946	19 de mayo de 1947	355	-28,47%
15 de junio de 1948	13 de junio de 1949	363	-20,57%
2 de agosto de 1956	22 de octubre de 1957	446	-21,63%
12 de diciembre de 1961	26 de junio de 1962	196	-27,97%
9 de febrero de 1966	7 de octubre de 1966	240	-22,18%
29 de noviembre de 1968	26 de mayo de 1970	543	-36,06%
11 de enero de 1973	3 de octubre de 1974	630	-48,20%
21 de septiembre de 1976	6 de marzo de 1978	531	-19,41%
28 de noviembre de 1980	12 de agosto de 1982	622	-27,11%
25 de agosto de 1987	4 de diciembre de 1987	101	-33,51%
16 de julio de 1990	11 de octubre de 1990	87	-19,92%
17 de julio de 1998	31 de agosto de 1998	45	-19,34%
24 de marzo de 2000	21 de septiembre de 2001	546	-36,77%
4 de enero de 2002	23 de julio de 2002	200	-31,97%
22 de agosto de 2002	9 de octubre de 2002	48	-19,31%
9 de octubre de 2007	20 de noviembre de 2008	408	-51,93%
6 de enero de 2009	9 de marzo de 2009	62	-27,62%
29 de abril de 2011	3 de octubre de 2011	157	-19,39%
20 de septiembre de 2018	24 de diciembre de 2018	95	-19,78%

Si revisamos detenidamente los precedentes en los que el mercado rozó con las yemas de los dedos un nuevo ciclo bajista, vemos que la recuperación actual es la segunda más rápida de la historia, tan solo superada por la vivida en el año 1998, cuando el S&P 500 fue capaz de recuperarse de las pérdidas en tan solo 84 días.

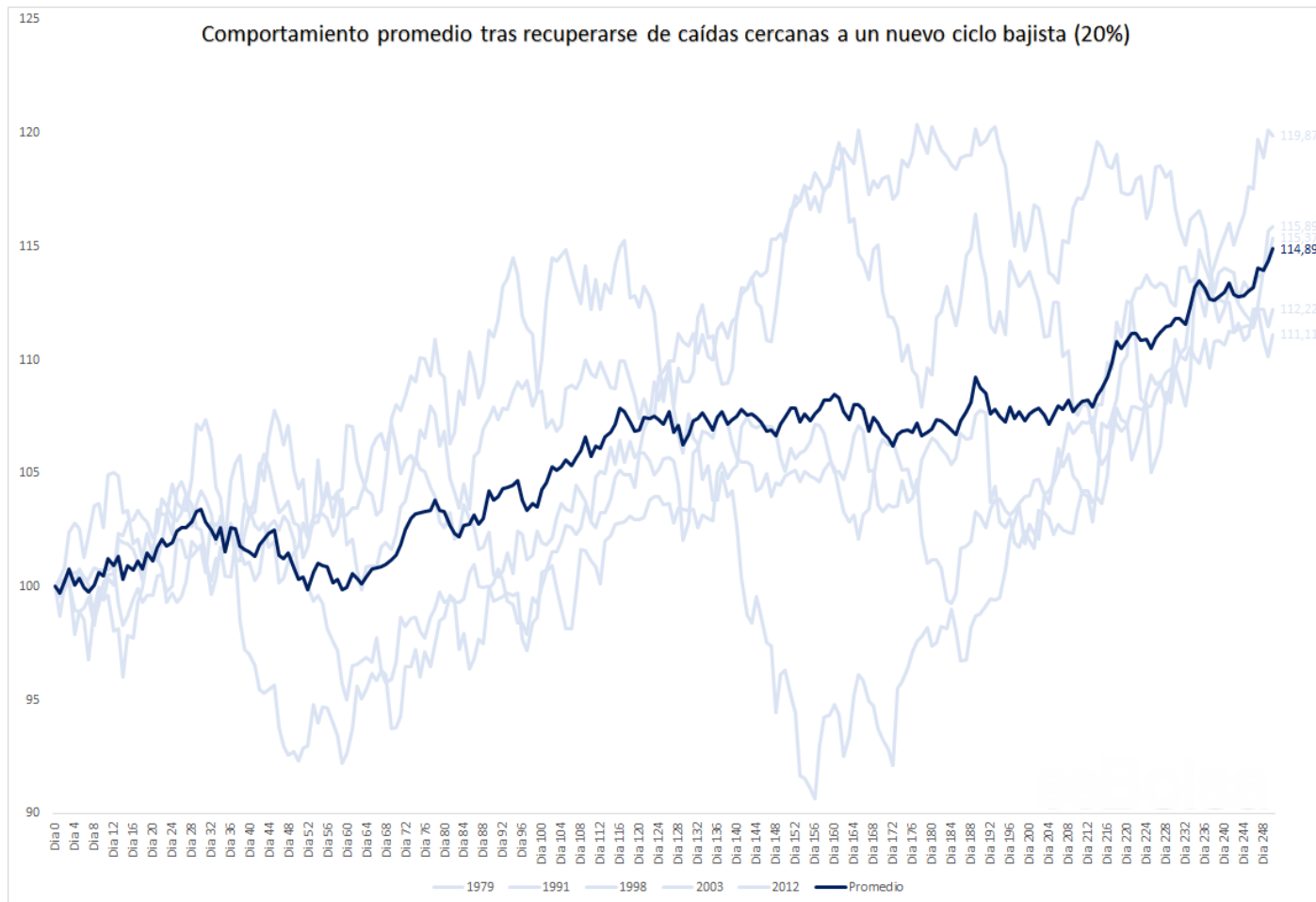
Caídas de más del 19% y de menos del 20% en el S&P 500 desde la Segunda Guerra Mundial						
Fecha inicio	Fecha fin	Duración retroceso en días	Rendimiento en %	Día que se marcaron mínimos	Día en el que se recuperó de toda la caída	Días necesarios para recuperar las pérdidas
21 de septiembre de 1976	6 de marzo de 1978	531	-19,41%	6 de marzo de 1978	15 de agosto de 1979	527
16 de julio de 1990	11 de octubre de 1990	87	-19,92%	11 de octubre de 1990	13 de febrero de 1991	125
17 de julio de 1998	31 de agosto de 1998	45	-19,34%	31 de agosto de 1998	23 de noviembre de 1998	84
22 de agosto de 2002	9 de octubre de 2002	48	-19,31%	9 de octubre de 2002	30 de mayo de 2003	233
29 de abril de 2011	3 de octubre de 2011	157	-19,39%	3 de octubre de 2011	23 de febrero de 2012	143
20 de septiembre de 2018	24 de diciembre de 2018	95	-19,78%	24 de diciembre de 2018	23 de abril de 2019	120
<b>Promedio</b>		<b>161</b>	<b>-19,53%</b>			<b>205</b>

Una vez repasados los precedentes, es momento de mirar hacia el futuro y saber cómo se comportó el mercado una vez se había recuperado totalmente de los retrocesos que le llevaron a las puertas de un ciclo bajista.

Para ello he recopilado el comportamiento experimentado por el S&P 500 en el transcurso de las 250 sesiones siguientes a que el S&P 500 se recuperase totalmente de las pérdidas (tal y como sucedió el 23 de abril).

La razón por la que el estudio contempla 250 sesiones es porque aproximadamente un año natural contiene 250 jornadas hábiles.

En la siguiente imagen se representa con una línea azul el comportamiento promedio del S&P 500 y con líneas más tenues cada uno de los 5 precedentes.



Como se puede observar, en los 5 precedentes existentes, el mercado subió más de un 10% un año después de haberse recuperado totalmente del retroceso. En concreto, el rendimiento promedio de todos los precedentes es del 14,89%.

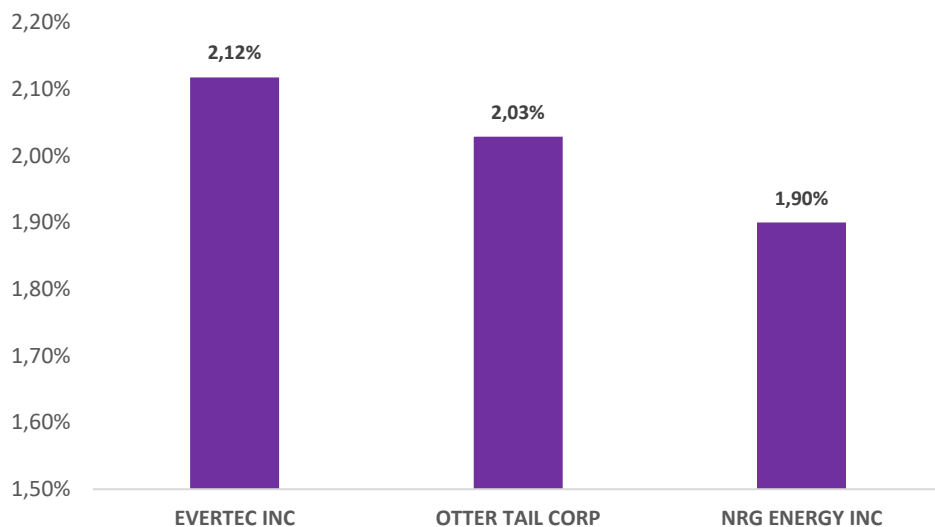
Si el mercado sigue el guion histórico, no debería sorprendernos ver continuidad en las alzas durante los próximos meses (con los naturales vaivenes), especialmente si estas alzas se mantienen respaldadas por fuertes lecturas en la línea avance/descenso.

Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail [GPM-InternationalCapital@gpmbroker.com](mailto: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 30/04/2019



VALOR LIQUIDATIVO 10,42€

FILOSOFÍA

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€

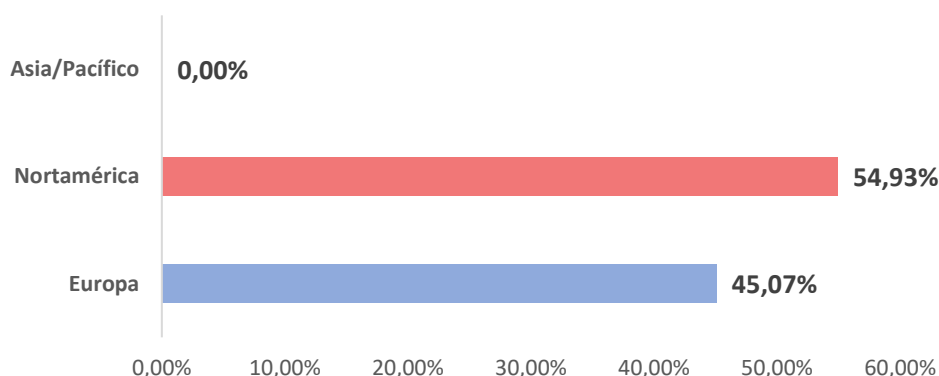
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

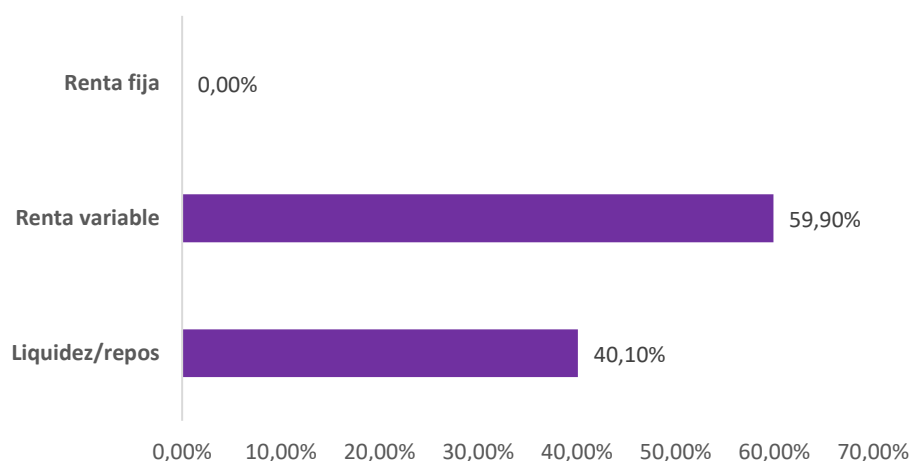
COMISIONES Y GASTOS

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 30/04/2019



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 30/04/2019



• 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.