

Contacto: [gpm-internationalcapital@gpmbroker.com](mailto: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.

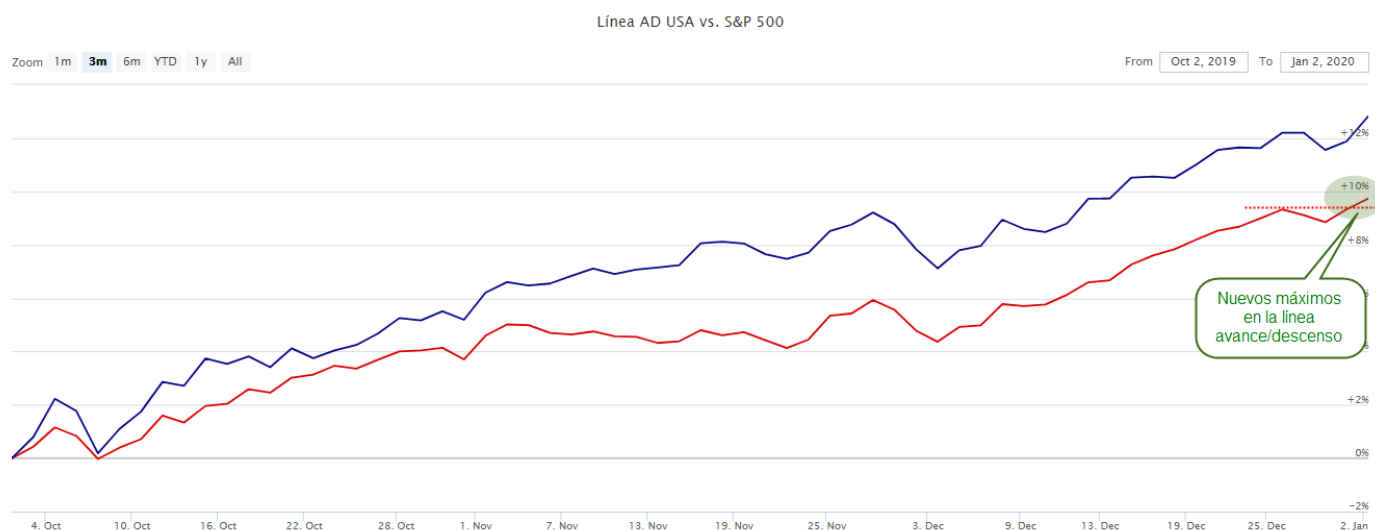
Depositario: BANCO INVERSIS.

Estimado partícipe;

Ponemos punto y final a un mes diciembre en el que la renta variable internacional sigue siendo capaz de darle continuidad al movimiento alcista del que [hablamos en el informe de octubre](#), tras superarse importantes resistencias globales.

Este contexto tendencial, es un entorno en el que nuestros sistemas se sienten cómodos posicionados al alza, especialmente en la renta variable estadounidense, cuyo comportamiento relativo sigue siendo superior al de la mayoría de bolsas europeas y emergentes.

De esta forma encaramos el inicio de este 2020 con una exposición totalmente alcista, dado que la tendencia reinante a nivel global es evidentemente favorable y con un mercado rector cuya estructura interna (medida por la línea avance/descenso) sigue mostrando salud.



Como es habitual, más adelante, en el presente informe, hablaremos más detenidamente sobre el escenario vigente en el mercado, 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.

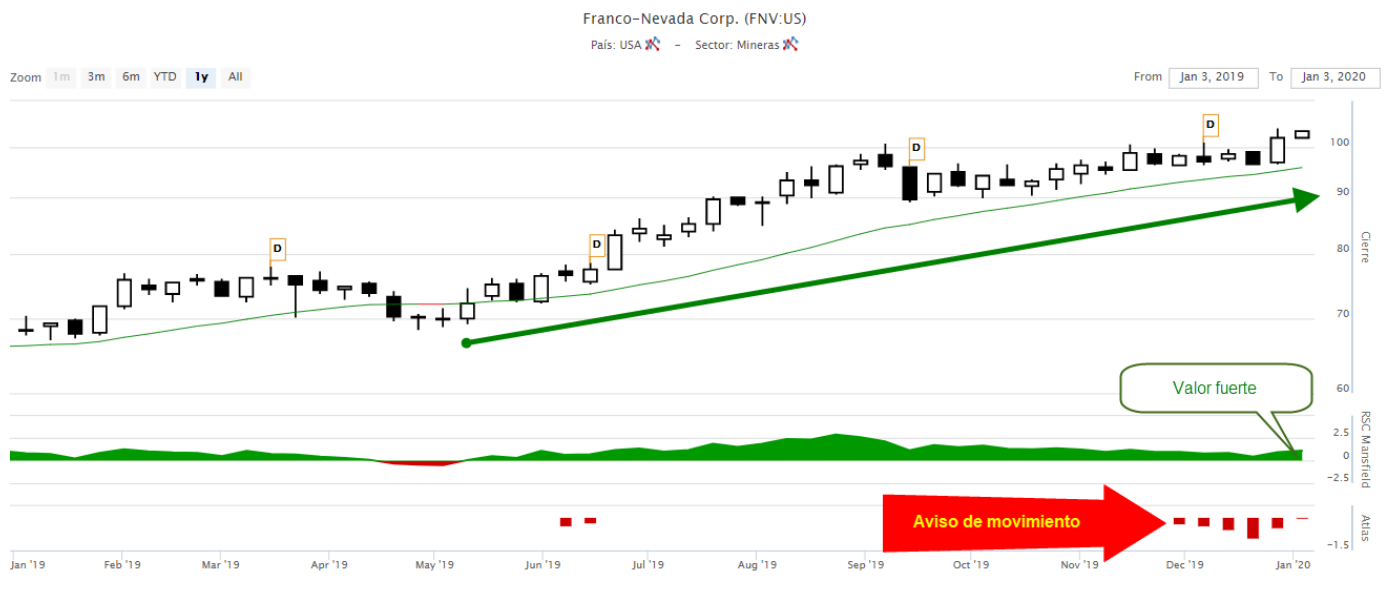
Esta forma de proceder es fundamental para maximizar el beneficio y minimizar las pérdidas y, como no podía ser de otra forma, es uno de los pilares de la política del fondo. Invertiremos en los valores más destacados del mundo mientras nos hagan ganar dinero. Precisamente tomamos posiciones en este 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 diciembre, ninguna posición alcanzó el punto de salida, por lo que siguen vigentes todas las posiciones en acciones que manteníamos al cierre de noviembre.

En lo que respecta a nuevas entradas, procedimos a la compra de la minera norteamericana Franco Nevada Corp, que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento es superior al del promedio del mercado.



En lo que respecta al sistema rotacional sobre índices, de cara a enero de 2020 el sistema mantiene posiciones alcistas 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 variable sigue superando al de la renta fija.

Puedes ver más información sobre el sistema rotacional [en el informe del 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

En el [informe del pasado mes de junio](#), expliqué las razones por las que probablemente la rebaja de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, en aquellas fechas, supondría un estímulo para las bolsas. Con el paso de los meses, hemos visto cómo esta pauta histórica terminó por confirmarse, situación que provocó que, [tal y como vimos en octubre](#), los índices de renta variable internacional pusieran fin a un episodio de lateralidad de casi dos años, superando importantes resistencias que establecen un nuevo episodio expansivo para la renta variable mundial.

Situados ya de pleno en este nuevo episodio expansivo, con la fortaleza mostrada por la renta variable, algunos inversores podrían pensar que el mercado, tras las fuertes alzas, podría necesitar un descanso en los próximos meses. Sin embargo, si estudiamos las cifras vemos cómo históricamente esto no suele ser exactamente así.

Desde el año 1950 el S&P 500 ha subido un 25% o más en 13 ocasiones. La siguiente tabla refleja todos los precedentes, así como el rendimiento del S&P 500 ese año y el del año siguiente.

Años en los que el S&P 500 subió más de un 25% y su comportamiento al año siguiente		
Año	Rendimiento ese año	Rendimiento del año siguiente
1954	45,20%	26,48%
1955	26,48%	2,62%
1958	38,15%	8,49%
1975	31,59%	19,17%
1980	25,80%	-9,74%
1985	26,35%	14,63%
1989	27,26%	-6,56%
1991	26,31%	4,47%
1995	34,12%	20,27%
1997	31,01%	26,67%
1998	26,67%	19,53%
2003	26,37%	8,99%
2013	29,60%	11,39%
2019	28,88%	
	<b>Promedio</b>	<b>11,26%</b>
	<b>Muestras alcistas</b>	<b>11 (84,61%)</b>
	<b>Muestras bajistas</b>	<b>2 (15,39)</b>

Como se puede observar, el año siguiente a que el S&P 500 acumulase revalorizaciones de más del 25% fue alcista en 11 de los 13 precedentes, lo que significa que, en un 84,61% de las ocasiones, el mercado cerró con balance positivo el año siguiente a acumular una revalorización de más del 25%.

El último precedente fue en el ejercicio 2013, cuando el S&P 500 acumuló una plusvalía anual del 29,6% y al año siguiente (2014) subió un 11,39%.

La siguiente gráfica representa el comportamiento promedio experimentado en el transcurso del año siguiente en el que el mercado fue capaz de subir más de un 25%.



Como se puede observar, el rendimiento medio al año siguiente de subir más de un 25%, si bien no es tan elevado, sigue mostrando excelentes cifras, promediando ascensos del 11,26%. Teniendo en cuenta que, en la era moderna, el S&P 500 ha rendido de media un 7,8% anual, el rendimiento medio del mercado al año siguiente de subir más de un 25% se sitúa un 3,46% por encima de su promedio histórico.

El conjunto de muestras arroja algunas dudas entre los inversores en el primer mes del ejercicio. Esto tiene su lógica, ya que, tras un año de fuertes revalorizaciones, los inversores pueden tener emociones encontradas para decidirse si recoger beneficios o seguir con las compras.

Pasado ese primer mes de “dudas”, los mercados tienden a subir con fuerza entre febrero y julio. Con la llegada de agosto la recogida de beneficios tiende a imponerse históricamente en el mercado. Esta corrección llega a su fin en el mes de octubre, momento desde el cual el mercado tiende a experimentar un fuerte rally fin de año que eleva la rentabilidad promedio a cierre del ejercicio hasta el 11,26%.

Con todo ello podemos concluir que, desde un punto de vista estrictamente estacional, después de un buen comportamiento del mercado, lo más probable es que persista, por lo que atendiendo al favorable escenario actual, tanto técnico ([repasado en el informe de octubre](#)) como estacional, **nuestro plan se mantiene con una predisposición totalmente alcista**. No obstante, si por cualquier circunstancia el mercado se mueve en contra del escenario más probable, estaremos protegidos siguiendo las reglas de control de riesgo de nuestras estrategias de inversión.

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 31/12/2019**



**VALOR LIQUIDATIVO** 10,12€

**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

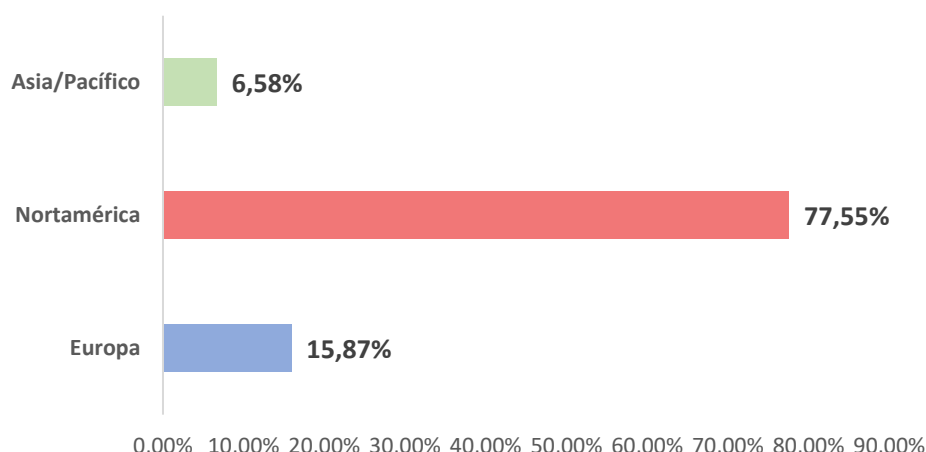
**Dividendos:** Acumulación

**Inversión mínima:** 10€

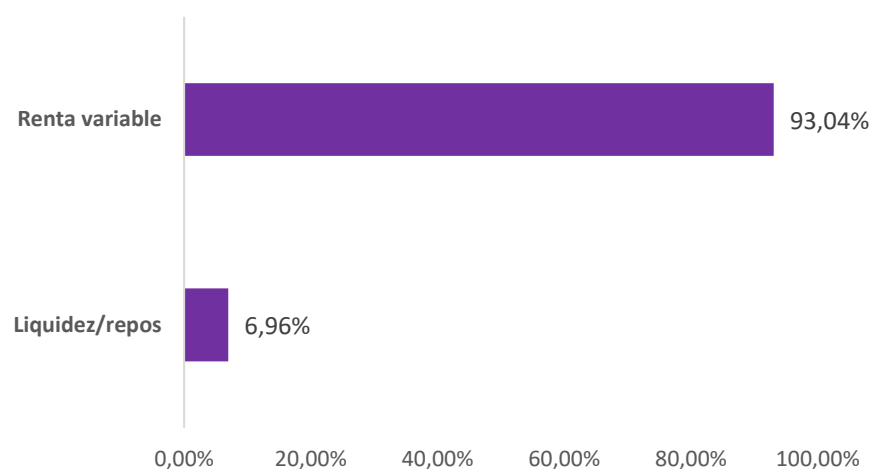
**Órgano supervisor:** CNMV

**Nº Registro:** 4991

**RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO) A 31/12/2019**



**RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/12/2020**



**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%

• 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.