

Contacto: 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;

Ponemos punto y final a un mes enero en el que la renta variable internacional ha sufrido algún episodio de dudas tras el brote de Coronavirus, lo que generó que los principales índices mundiales de renta variable cerrasen en negativo el primer mes del ejercicio (S&P 500 -0,16%, EuroStoxx 50 -2,87% y emergentes -6,15%).

En nuestro caso, cerramos el mes de enero con una rentabilidad positiva del 0,38% gracias principalmente a nuestras inversiones en valores fuertes y alcistas, que no se han visto afectados, tanto como el mercado, por las dudas generadas tras la alerta sanitaria. No obstante, tal y como [veremos más adelante en nuestro comentario del mercado](#), **los brotes víricos como el Coronavirus no suelen afectar a medio plazo a las bolsas, aunque sí que es habitual que generen algún episodio de nerviosismo natural a corto plazo** como el vivido en los últimos días.

Más allá de los movimientos a corto plazo, a nivel técnico el mercado sigue enfrascado en un movimiento alcista. 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.

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.

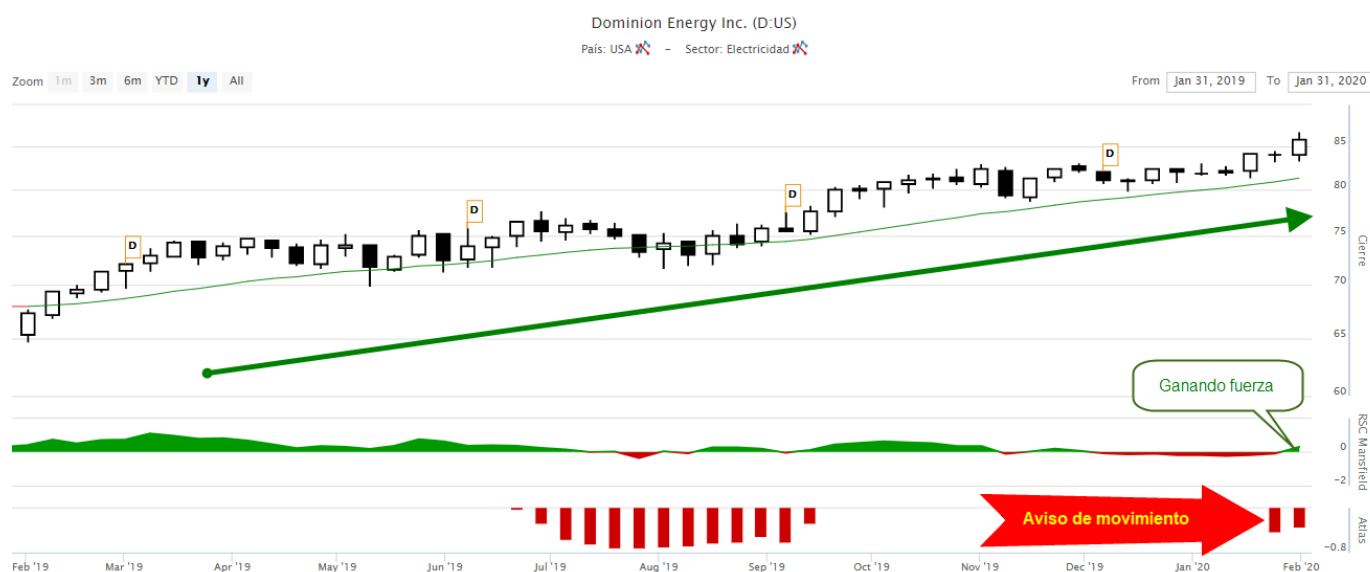
Esta forma de proceder es fundamental para maximizar el beneficio y minimizar las pérdidas y, como no podía ser de otra forma, es uno de los pilares de la política del fondo. Invertiremos en los valores más destacados del mundo mientras nos hagan ganar dinero. Precisamente tomamos posiciones en este 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 enero, liquidamos la posición sobre la francesa Louis Vuitton SE, tras retroceder durante las últimas jornadas y alcanzar el punto de salida en una de nuestras estrategias seguidoras de tendencia con plusvalías del 4,46%.

En lo que respecta a nuevas entradas, procedimos a la compra de la americana Dominion Energy Inc, cotizada del sector eléctrico, que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento empieza a ser claramente superior al del promedio del mercado.



En lo que respecta al sistema rotacional sobre índices, de cara a febrero 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.

En el informe de este mes me gustaría compartir con vosotros un nuevo análisis del ETF iShares MSCI ACWI. Recordemos que este ETF está compuesto por las principales empresas de 23 países desarrollados y 24 países emergentes, cubriendo por tanto la inmensa mayoría del mercado de valores mundial. Esta circunstancia hace que este ETF sea una buena referencia para analizar en un mismo gráfico lo que está sucediendo en las bolsas de valores mundiales con dividendos incluidos.



El gráfico superior muestra al ETF MSCI All World Stock operando claramente en tendencia alcista, dejando atrás el rango lateral en el que se había visto enfrascado desde principios de 2018.

Como ya he comentado en alguna ocasión, estos comportamientos laterales, lejos de ser algo inusual, son algo natural. A lo largo de un ciclo alcista, los mercados alternan episodios de fuerte tendencia, con episodios de descanso o consolidación. Esto lo podemos ver más claramente en la siguiente imagen que representa con flechas verdes los episodios tendenciales y con flechas negras los episodios de consolidación, en la última década, dentro de la renta variable mundial.



Como podemos ver, los episodios tendenciales y de consolidación son patrones recurrentes y, dentro de estos patrones, lo que vivimos durante 2018 y gran parte de 2019 no fue más que una renta variable global digiriendo alzas previas.

Desde hace unos meses nos encontramos en un punto en el que el buen tono que muestran las bolsas americanas (EEUU tiene un gran peso dentro de la renta variable mundial), ha generado un caldo de cultivo propicio para que finalmente la renta variable mundial acumule el impulso suficiente para desarrollar un nuevo tramo de alzas después de casi dos años de consolidación.

No obstante, dentro de cualquier ciclo expansivo siempre van a existir pequeños movimientos de dudas a corto plazo. Sin ir más lejos, en la última quincena de enero, por ejemplo, vimos que el brote de Coronavirus generó algunas jornadas de dudas en las bolsas. No obstante, como veremos en el siguiente estudio, si la historia sirve como guía, es poco probable que el mercado de valores se contagie gravemente de ello.

Para verlo, he recopilado los 13 contagios más importantes por número de afectados desde el año 1950 y el comportamiento del mercado justo después de que la enfermedad fuera confirmada públicamente por las organizaciones sanitarias.

La siguiente tabla detalla cada uno de estos 13 precedentes, así como el comportamiento del mercado 3, 6 y 12 meses después.

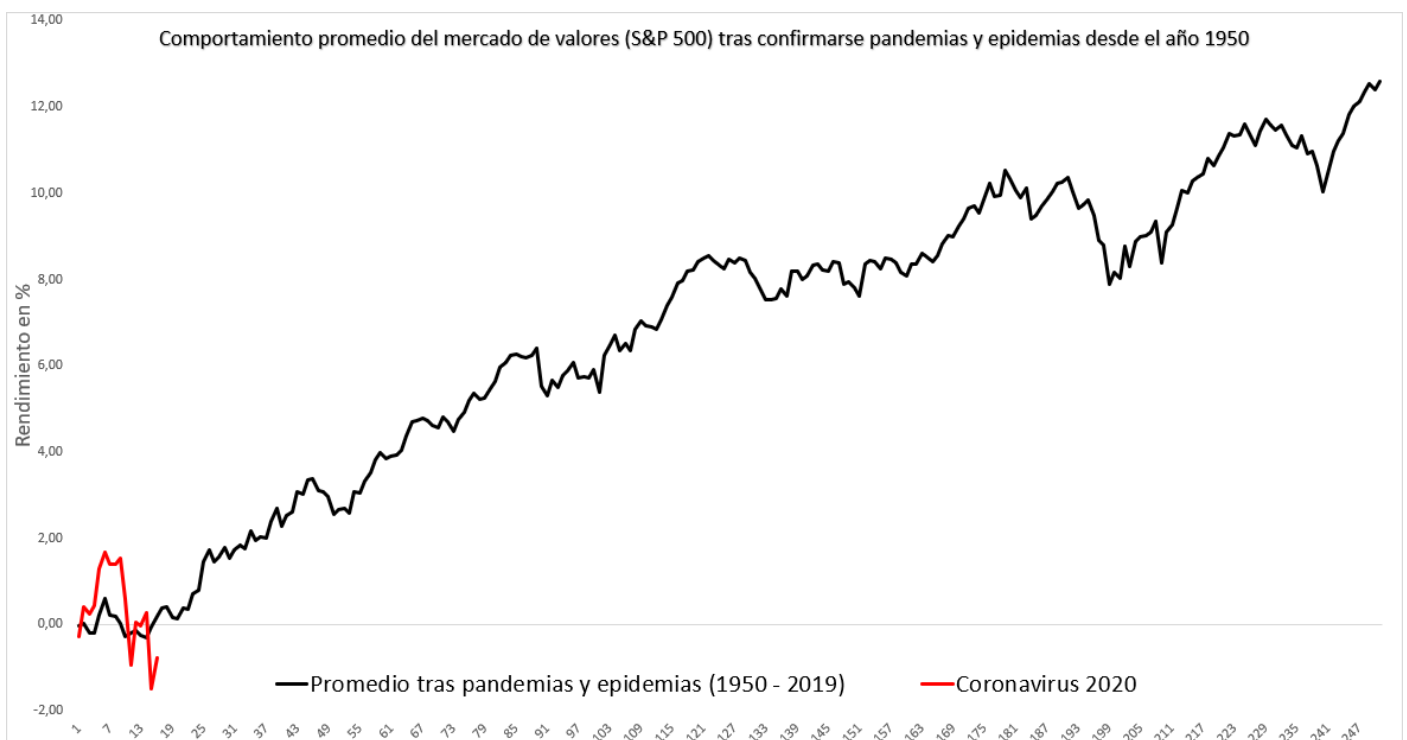
Efecto de las epidemias y pandemias desde el año 1950 en el mercado de valores (S&P 500)

Epidemia	Confirmada	Casos	Muertes causadas	Rendimiento 3 meses después	Rendimiento 6 meses después	Rendimiento 1 año después
Gripe asiática	feb-57	-	4 millones	9,6%	4,5%	-5,6%
Gripe Hong Kong	13/07/1968	-	2 millones	0,8%	-1,9%	-6,4%
SIDA	jun-81	-	>30 millones	-11,5%	-6,6%	-16,5%
Peste de Surat	21/09/1994	693	52	-0,4%	7,3%	26,3%
Síndrome respiratorio agudo grave (SARS)	10/02/2003	8098	775	13,1%	17,3%	37,0%
Gripe aviar	03/04/2006	701	407	1,4%	2,8%	10,8%
Dengue	12/09/2006	5544	94	7,5%	7,1%	12,1%
Pandemia de gripe A (H1N1)	25/04/2009	-	203000	13,0%	24,6%	40,5%
Cólera	21/10/2010	>800000	10075	8,7%	13,3%	4,9%
Síndrome respiratorio de Oriente Medio (MERS-CoV)	21/02/2013	157	66	11,1%	9,3%	22,2%
Ébola	25/03/2014	28646	11323	5,0%	5,4%	10,5%
Zika	25/01/2016	174667	18	8,5%	15,5%	22,4%
Brote de Ébola de Kivu	01/08/2018	3302	2240	-3,6%	-3,9%	5,9%
Coronavirus	10/01/2020	5065	133	-	-	-
Promedio				4,9%	7,3%	12,6%
Muestras alcistas				10 (76,92%)	10 (76,92%)	10 (76,92%)
Muestras bajistas				3 (23,08%)	3 (23,08%)	3 (23,08%)

Como se puede observar, en la gran mayoría de los casos el mercado parece mostrarse inmune a los efectos de los virus. Es cierto que gran número de personas de todo el mundo han sufrido estos brotes y el terrible número de víctimas humanas, pero históricamente el mercado ha demostrado ser resistente a estos brotes víricos.

También es cierto que, en los primeros casos de la era moderna, el mercado mostró cierta debilidad 6 y 12 meses después de declararse la alerta sanitaria, sin embargo, a medida que han pasado los años estas epidemias y pandemias han tenido poco impacto negativo en el S&P 500 desde el año 1950.

No obstante, si observamos al detalle estos movimientos hay más datos interesantes. Por ello he preparado la siguiente gráfica, que refleja con una línea negra el comportamiento promedio del S&P 500 durante los 12 meses siguientes a la confirmación de cada uno de los 13 brotes víricos previos. Además, la línea roja representa el comportamiento del S&P 500 desde que se confirmase el brote de Coronavirus a mediados de este mes de enero.



Como se puede observar, si bien es cierto que el mercado suele mostrarse inmune durante los meses siguientes al estallido de los brotes víricos, las primeras jornadas tras la confirmación por parte de las autoridades sanitarias de la alerta vírica suele desencadenar un episodio de dudas entre los inversores que desencadena comportamientos erráticos los mercados. El caso del Coronavirus de este 2020 no está siendo una excepción a este patrón histórico.

Por todo ello, si bien es cierto que el Coronavirus de Wuhan es una preocupación económica y de salud importante, especialmente para las áreas afectadas, si la historia sirve como guía, es poco probable que el mercado se contagie gravemente de ello.

Atendiendo al favorable escenario actual, tanto técnico como estacional, **nuestro plan se mantiene con una predisposición predominantemente 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.

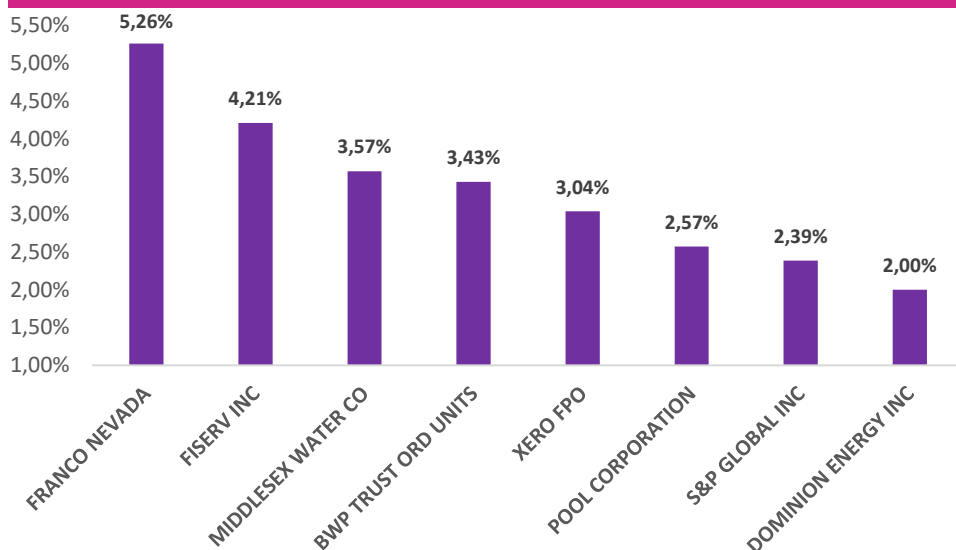
Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail GPM-InternationalCapital@gpmbroker.com y en el teléfono 93.119.04.18

Nos vemos el próximo mes.
Atentamente;

Ricardo González

GPM INTERNATIONAL CAPITAL

PRINCIPALES POSICIONES EN ACCIONES A 31/01/2020



VALOR LIQUIDATIVO 10,15€

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

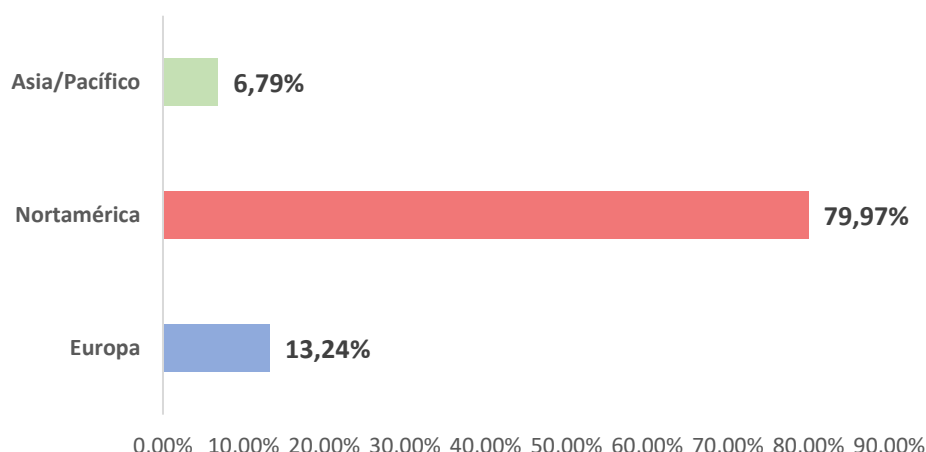
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

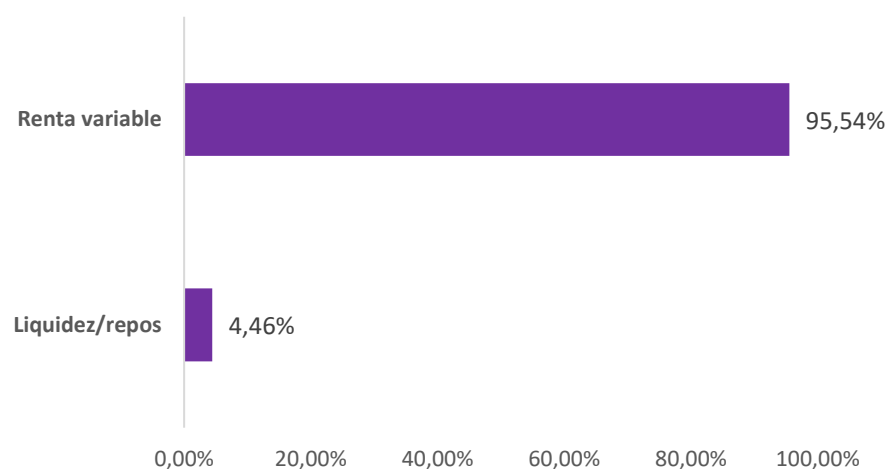
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO) A 31/01/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/01/2020



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.