

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.

Depositorio: BANCO INVERSIS.

Estimado partícipe;

Ponemos punto y final a un mes febrero en el que la mayoría de bolsas mundiales han perdido su sesgo alcista de medio plazo. La siguiente imagen representa el ETF mundial.



Cuando los mercados pierden su sesgo alcista a cierre semanal pasan a un estado que yo denomino “cuarentena”, que supone suspender las nuevas compras en ellos hasta que recuperen la senda alcista. Esta es una herramienta de protección técnica que tiene nuestra metodología que nos ayuda a exponernos menos al mercado cuando éste no es favorable para nuestros intereses, reduciéndose así las rachas de pérdidas.

En el momento en que el mercado vuelva a recuperar su sesgo alcista, el número de mercados interesantes volverá a incrementarse y abrirá las puertas a nuevas inversiones.

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 febrero, liquidamos las posiciones sobre Dominion Energy al no establecer el rumbo alcista que buscábamos con pérdidas del 2,03%.

También cerramos las posiciones sobre S&P Global Inc (+6,28%), Fiserv (+22,34%), BWP Trust (+8,07%), Middlesex Water Co. (+1,04%), Franco-Necada Corp (+0,64%), Pool Corp (+5,42%) y Xero Ltd. (+14,30%) tras retroceder durante las últimas semanas y alcanzar el punto de salida en nuestras estrategias seguidoras de tendencia.

En lo que respecta a nuevas entradas, no vamos a tomar nuevas posiciones hasta que el mercado no sea capaz de recuperar su sesgo alcista (la MM30 de los principales índices gire al alza), por lo que durante el mes de febrero no realizamos la compra de ninguna empresa cotizada.

Por último, el sistema rotacional sobre índices, de cara a marzo mantiene posiciones alcistas tanto en el S&P 500 como en el Dow Jones, DAX Xetra, Nasdaq 100, Ibex 35 y EuroStoxx 50.

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

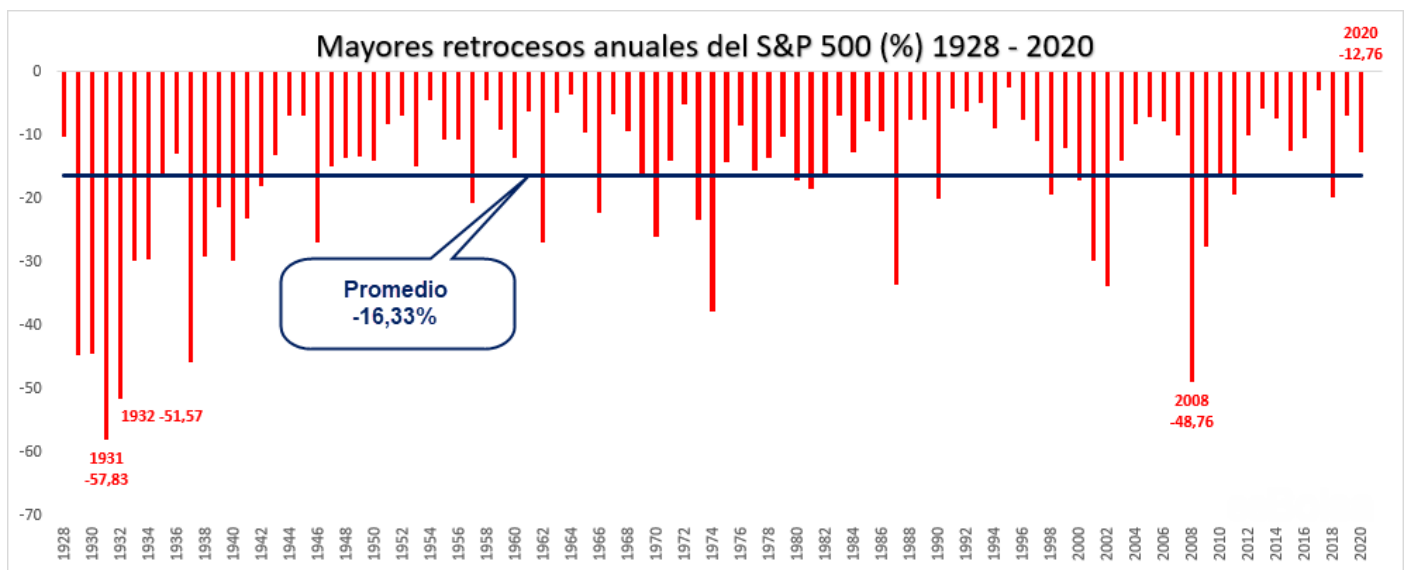
En la [última página de este informe](#) se pueden consultar tanto las principales posiciones en cartera como la distribución geográfica del fondo.

### 3. – Comentario del mercado

Comentaba al principio del presente informe que los índices internacionales han perdido su sesgo alcista y, siempre que hay una corrección, los inversores se preguntan si derivará o no en un escenario más adverso.

Para tratar de arrojar luz en este aspecto, en primer lugar, vamos a estudiar la historia de las bolsas americanas (tomando como referencia el S&P 500) para conocer año a año las rachas de pérdidas que ha sufrido el principal mercado del mundo y tratar de poner el retroceso actual en contexto.

La siguiente gráfica representa con columnas rojas la máxima racha de pérdidas anual (entre el 1 de enero y 31 de diciembre) del índice S&P 500 desde el año 1928 hasta hoy.



Si analizamos en conjunto toda la serie de datos, observamos que la racha de pérdidas promedio, dentro de un mismo ejercicio, es del 16.33%. Este año 2020 la racha de pérdidas del S&P 500 se encuentra por debajo de la media con un retroceso máximo del 12,76% y está teniendo lugar durante las últimas jornadas.

Atendiendo a los datos, podemos concluir que, dentro de un contexto histórico, los retrocesos de las últimas jornadas no representan una anomalía estadística y que se trata de una corrección totalmente normal dentro de la naturaleza de los mercados.

Hay otros dos aspectos que considero claves. El primero de ellos es que la línea avance/descenso no ha mostrado ninguna divergencia negativa. Recordemos que antes de grandes episodios bajistas (como 1987, 2000 o 2007 entre otros), este indicador empezó a perder su tendencia alcista, una divergencia negativa con respecto a los índices que generó que los mercados se viesan en problemas.

Esta circunstancia no se ha visto este año 2020.



Como vemos en la imagen superior, cualquier posibilidad de divergencia negativa quedó anulada con la superación de máximos el 20 de febrero. Si esa divergencia no hubiera quedado anulada, sí que estaríamos hablando de un escenario más desfavorable, pero con las positivas lecturas de amplitud, el escenario tiende más a una corrección sana (sería la sexta del actual ciclo alcista después de las de 2010, 2011, 2015 y las dos que tuvimos en 2018 -principios y finales) que a un cambio de ciclo.

Hay otro aspecto clave del que hablaremos más detalladamente en futuros informes, pero que sí me gustaría adelantar por la repercusión que puede tener. Los retrocesos de las últimas jornadas en los mercados han provocado que las rentabilidades ofrecidas por los bonos de las principales fuerzas gubernamentales vuelvan a situarse en zonas de mínimos históricos. Esta circunstancia tiene un gran impacto a medio plazo en los flujos monetarios, ya que fuerza a los movimientos de capital a seguir haciendo fluir el dinero hacia la renta variable ante el escaso o nulo atractivo que ofrece la renta fija de máxima calidad.

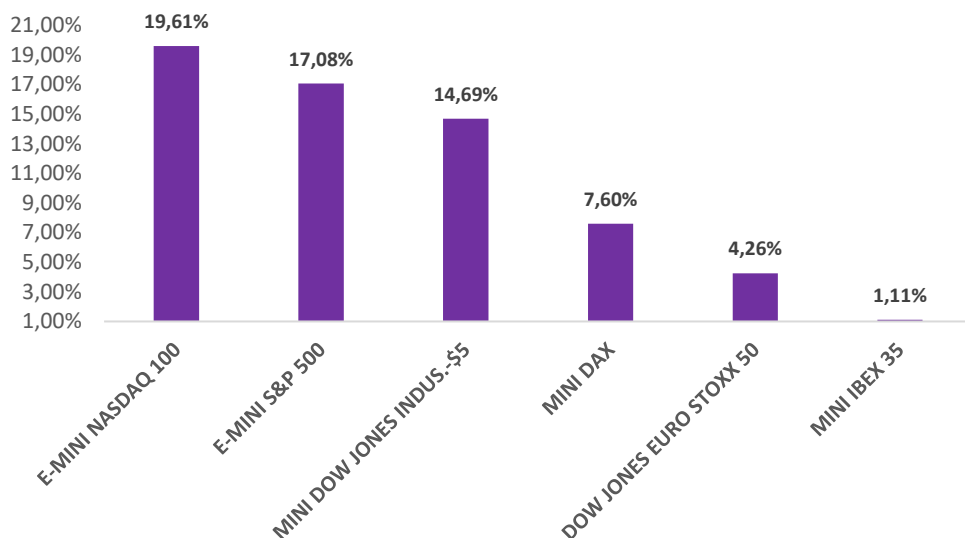
Por todo ello, aunque la situación técnica ha hecho que nuestra exposición al mercado se reduzca, la cartera se mantiene con una predisposición predominantemente alcista (fundamentalmente por el sistema rotacional). No obstante, como siempre, estamos protegidos si el deterioro aumenta, siguiendo las reglas de control de riesgo de nuestras estrategias de inversión.

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 RENTA VARIABLE (FUTUROS) A 29/02/2020



VALOR LIQUIDATIVO 9,09€

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

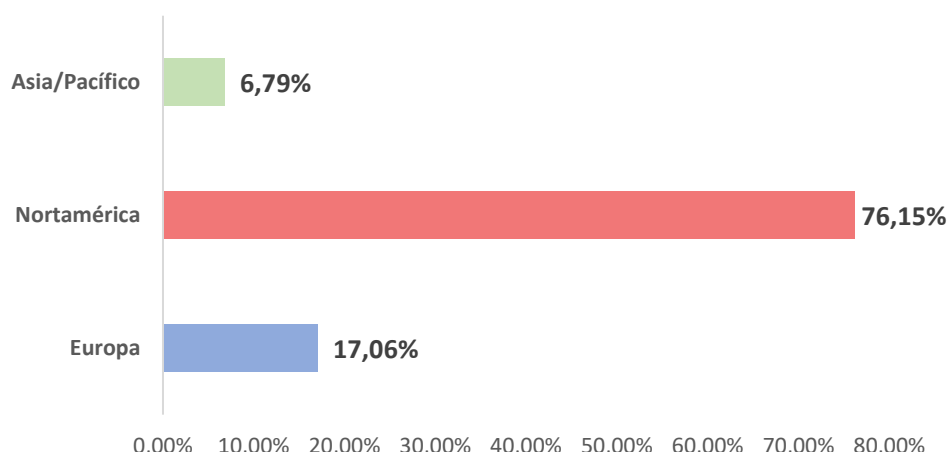
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

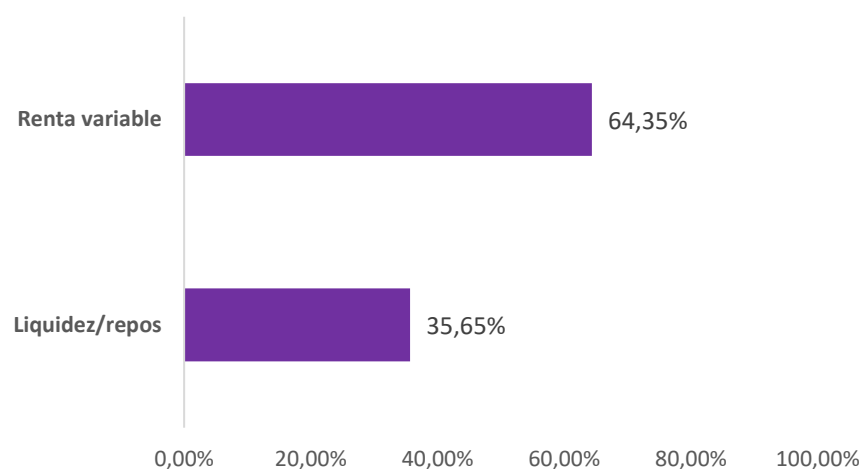
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO) A 29/02/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 29/02/2020



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.