

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;

Tras la continuidad de las alzas en el mercado, nuestros sistemas siguen reafirmando sus posiciones en el mercado de valores norteamericano de cara al mes de agosto, concretamente a los índices S&P 500 y Nasdaq 100. Por el momento, el sistema rotacional se mantiene fuera del índice Dow Jones, así como del EuroStoxx 50, Ibex 35 y DAX Xetra por su mayor debilidad.

Probablemente el movimiento más destacado en los mercados durante el último mes ha sido la fuerte depreciación experimentada por el dólar frente al euro, un **movimiento que no nos afecta en el fondo** (o que incluso nos beneficia), puesto que mantenemos nuestra **exposición al dólar estadounidense totalmente cubierta**.

En nuestro comentario [mensual del mercado del presente informe](#) trataremos las razones por las que esta depreciación del dólar puede tener continuidad y la importancia de estar cubiertos del efecto cambio.

Como es habitual, más adelante, en el presente informe, hablaremos más detenidamente sobre el escenario vigente en el mercado y nuestra operativa en él, 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, el sistema sobre acciones mantiene su punto de mira en los mercados con mejor comportamiento del mundo para formalizar nuevas compras en el momento en que aparezcan valores que cumplan todos los requisitos técnicos del método y que sean lo suficientemente líquidos como para introducir en cartera.

El sistema está centrando su atención en la búsqueda de oportunidades en mercados fuertes como EEUU, Dinamarca y China, concretamente en sectores líderes como la tecnología, automovilísticas, mineras y minoristas para formalizar nuevas compras durante las próximas semanas, siempre y cuando el mercado mantenga su sesgo alcista.

No debemos precipitarnos en la toma de posiciones, puesto que, si el mercado es capaz de consolidar su sesgo alcista, el número de operaciones interesantes irá incrementándose de forma progresiva.

En lo que respecta al sistema rotacional, de cara a agosto el sistema sigue asignando parte del capital del fondo al mercado de renta variable americano (futuros del S&P 500 y Nasdaq 100). Por el momento, la exposición a renta variable en el sistema es parcial, ya que a su vez se mantiene alejado de otros índices más débiles como Dow Jones, EuroStoxx 50, Ibex 35 y DAX Xetra.

Puedes ver más información sobre el sistema rotacional [en este informe](#).

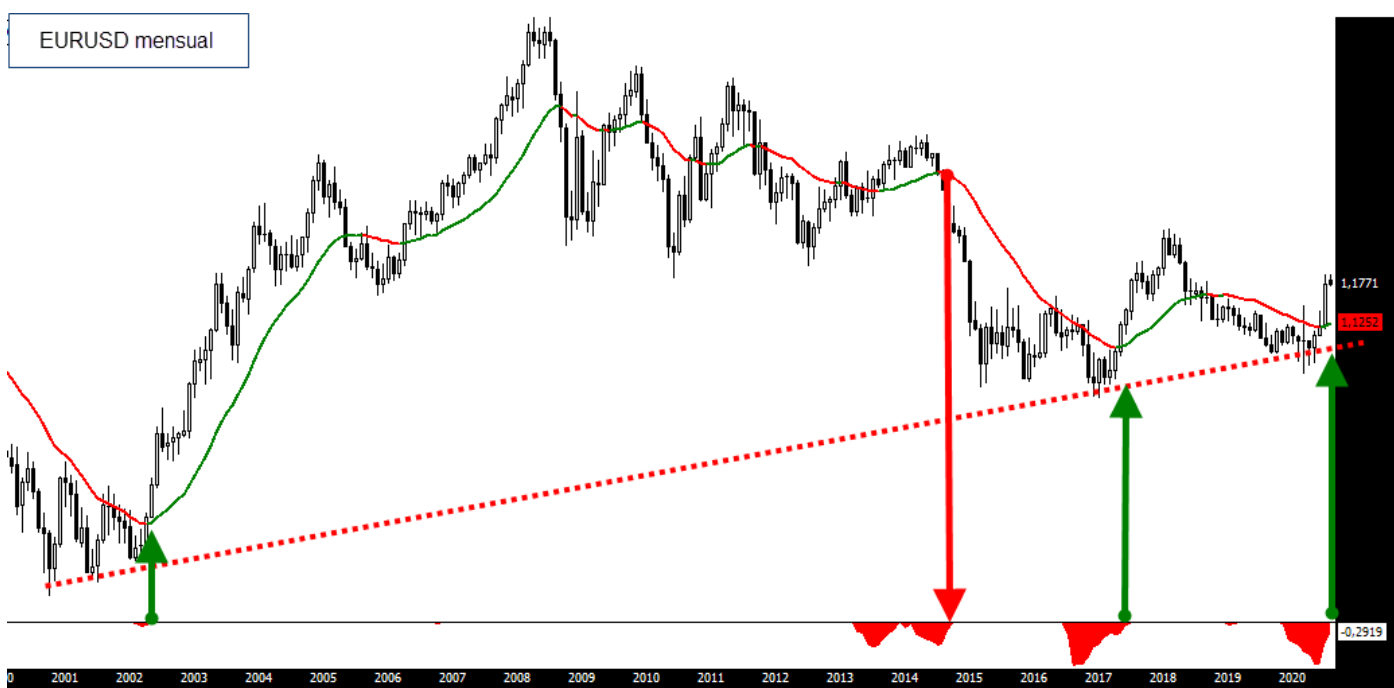
3. – Comentario del mercado

Uno de los indicadores que suelo emplear en mis análisis es el Atlas de Blai5. Este indicador nos advierte sobre los activos que esperan un movimiento violento en las próximas semanas. De forma resumida, y para los que todavía no lo sepáis, el indicador Atlas calcula e identifica estrechamientos matemáticamente significativos en las Bandas de Bollinger, ya que este suceso es prelude de un movimiento violento al alza o a la baja.

Este indicador no está diseñado para informar sobre la dirección que va a tomar la cotización en las próximas semanas, tan sólo advierte de que un movimiento fuerte se avecina en la cotización, por lo que debe de ser utilizado junto a otros indicadores que nos informen de hacia dónde es más probable (no confundir probabilidad con seguridad) la dirección de dicho movimiento.

Hecha esta pequeña introducción, hoy me gustaría mostraros un gráfico en escala mensual que muestra los últimos 20 años de historia del par Euro/Dólar. Sobre él, he destacado tres indicadores. Uno es el promedio móvil de 30 meses, que se tiñe de verde cuando es alcista y de rojo cuando su pendiente es bajista. Además de este indicador tendencial también se muestra el ya citado Atlas.

Por último, con una línea discontinua roja se representa la directriz alcista que dirige el movimiento del EUR/USD desde principios de siglo, momento de la puesta en marcha de la divisa común europea.



Desde hace algunos meses se está gestando un evento importante. El Atlas nos está avisando, en escala mensual (largo plazo), que la principal referencia de cambio de divisas del mundo está preparándose para un gran movimiento. Es aquí donde gana importancia el indicador tendencial para definir la dirección más probable (siempre es bueno recordar que este es un mundo de probabilidades y no de certezas absolutas). En los últimos 20 años, siempre que el Atlas nos ha advertido de un gran movimiento en el principal par de divisas del mundo, dicho movimiento se ha terminado produciendo en la dirección de la tendencia.

En los precedentes de 2002 y 2017 el desenlace fue alcista, mientras que, en 2014, la señal Atlas nos informó que los descensos iban a ganar velocidad en el par, como así finalmente sucedió.

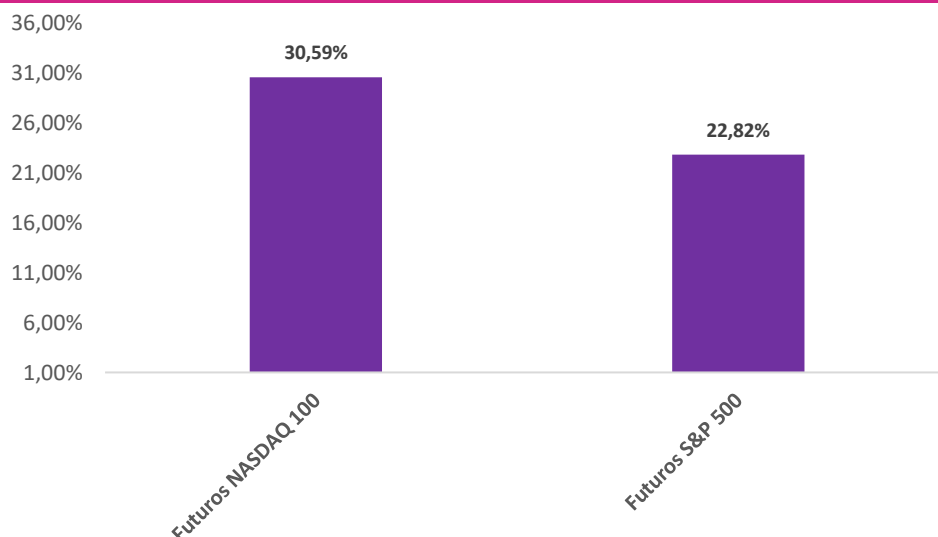
Teniendo en cuenta estos precedentes y que recientemente el EUR/USD está rebotando desde la directriz alcista que dirige el movimiento desde principios de siglo (lo cual está logrando girar la MM30 al alza) en mi opinión el desenlace de esta situación tiene más probabilidades de producirse al alza que no a la baja, lo que provocaría que el euro tienda a apreciarse frente al dólar, o lo que es lo mismo, el dólar se deprecie frente al euro.

Esta debilidad que está mostrando el dólar ha provocado que tengamos totalmente cubierta nuestra exposición a la divisa estadounidense, evitando así que el efecto cambio juegue en nuestra contra.

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 RENTA VARIABLE (31/07/2020)

VALOR LIQUIDATIVO
8,14€
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

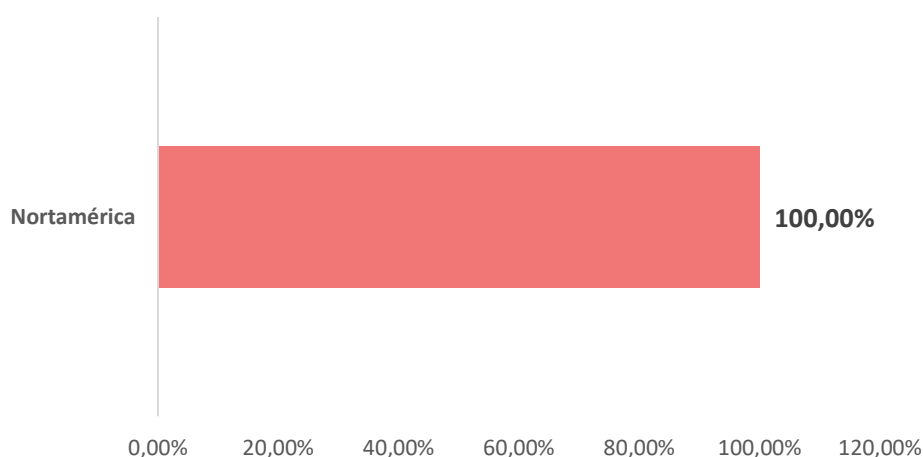
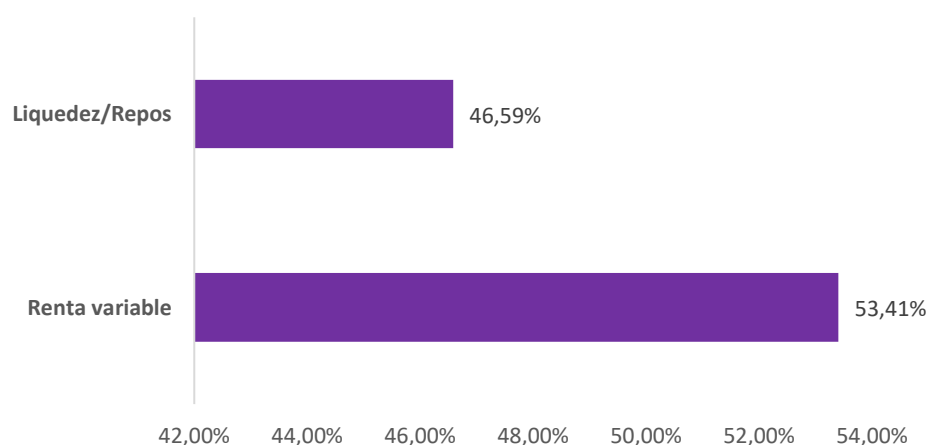
Divisa: Euros

Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 31/07/2020

RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/07/2020

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.