

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

Gestora: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERDIS.

Estimado partícipe;

Tras la continuidad de las alzas en el mercado, tal y como se indicaba en anteriores informes, nuestros sistemas han incrementado exposición a las bolsas de valores de forma progresiva. En concreto, al cierre del mes de junio el sistema rotacional reafirma sus posiciones en el mercado de valores norteamericano, concretamente a los índices S&P 500 y Nasdaq 100. Por el momento, el sistema se mantiene fuera del índice Dow Jones, así como del EuroStoxx 50, Ibex 35 y DAX Xetra por su mayor debilidad.

A pesar de este incremento progresivo de exposición, los sistemas mantienen un nivel de riesgo controlado con una exposición a renta variable del entorno del 55% sobre el total del patrimonio.

En lo que respecta a la operativa sobre acciones, informar que los títulos que cumplían las reglas técnicas de nuestros sistemas durante el mes de junio no eran lo suficientemente líquidos como para introducir en cartera, razón por la cual no se han realizado nuevas compras para evitar deslizamientos y costes innecesarios en la operativa.

No obstante, el sistema sigue pendiente de los mercados con mejor comportamiento del mundo para formalizar nuevas compras en acciones durante las próximas semanas siempre y cuando el mercado mantenga su sesgo alcista y aparezcan títulos que cumplan todos los requisitos de compra de nuestras estrategias.

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 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 busca de oportunidades en mercados fuertes como EEUU y Dinamarca, concretamente en sectores líderes como la tecnología, 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 julio 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

Diferentes inversores me han estado preguntando durante las últimas jornadas la razón por la cual nuestros sistemas están centrando su atención principalmente en los mercados de valores de EEUU y se mantienen alejados de las bolsas europeas.

La razón es simple. Desde hace muchos años estamos viendo cómo en términos generales, durante la gran mayoría del tiempo las bolsas de EEUU se están comportando mejor que las bolsas de fuera de EEUU. Para verlo, vamos a revisar un gráfico de largo plazo que muestra cómo este liderazgo de las bolsas americanas resulta evidente desde hace más de una década.

El siguiente gráfico representa la relación entre el S&P500 y el ETF iShares MSCI EAFE Index Fund. Para todo aquel que no lo sepa, este ETF representa, en conjunto, a las bolsas de valores de Europa, Australasia y Oriente Próximo.

Lo que obtenemos enfrentando al S&P 500 con el EFA:US (ticker del ETF MSCI EAFE Index) es una ratio que nos permite saber qué mercados están más fuertes, EEUU o el “resto del mundo”, dependiendo de la pendiente. De esta forma, si la línea sube significa que la cotización de las bolsas americanas se comporta mejor que las del resto de bolsas del mundo. Por contra, si la línea cae, significa que las bolsas americanas lo hacen peor que el resto de bolsas del mundo.



Durante el ciclo alcista que tuvo lugar en las bolsas internacionales entre finales de 2002 y 2007, las bolsas de fuera de EEUU lo hicieron mejor que las estadounidenses, tal y como muestra la gráfica, indicando que en el ciclo alcista de aquellos años los inversores en renta variable europea y emergente obtuvieron mayores plusvalías que los inversores en títulos estadounidenses.

Durante aquellos años, nuestros sistemas estuvieron más expuestos a las bolsas europeas y emergentes por su mejor comportamiento relativo.

Sin embargo, desde el estallido de la crisis financiera en 2007 las bolsas americanas han estado superando en rendimiento a las europeas y emergentes. Esto es, durante el ciclo bajista de 2007 y 2008 las bolsas americanas cayeron menos que las europeas y emergentes, y luego, con el ciclo alcista iniciado en marzo de 2009, las bolsas americanas también subieron más que las europeas y emergentes.

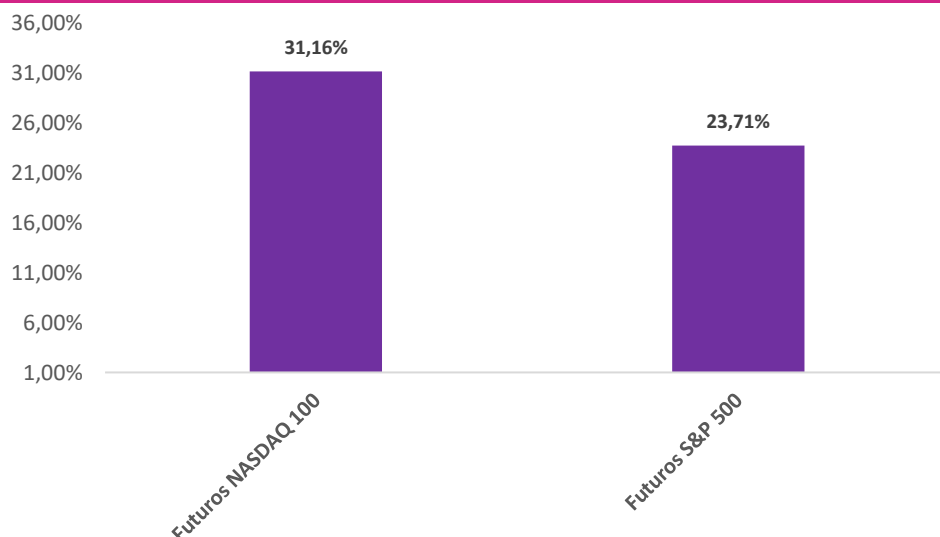
En el ciclo bajista iniciado en febrero de 2020, también vemos cómo las bolsas americanas están retrocediendo menos que las europeas y emergentes, lo cual está llevando a la relación entre Estados Unidos y el resto del mundo a nuevos máximos.

Esta es la razón por la que los sistemas tienen una exposición más elevada al mercado estadounidense durante los últimos años. Su comportamiento es claramente más favorable que el de las bolsas europeas y emergentes.

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 (30/06/2020)

VALOR LIQUIDATIVO
7,95€
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

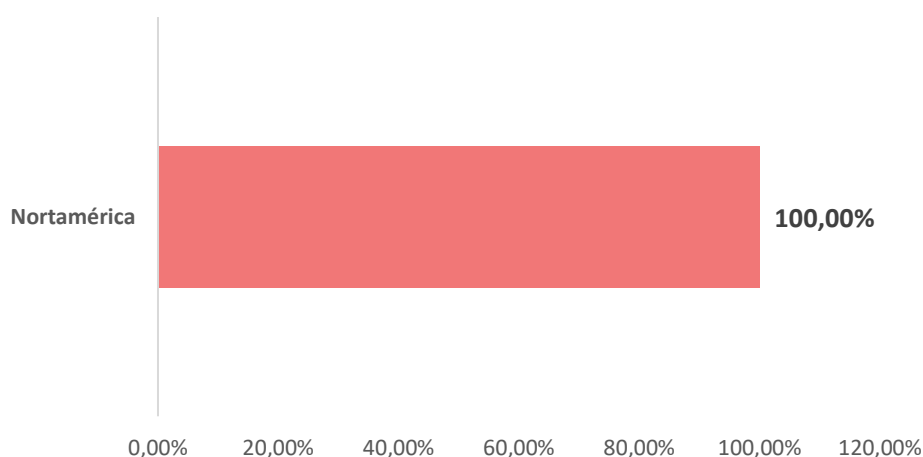
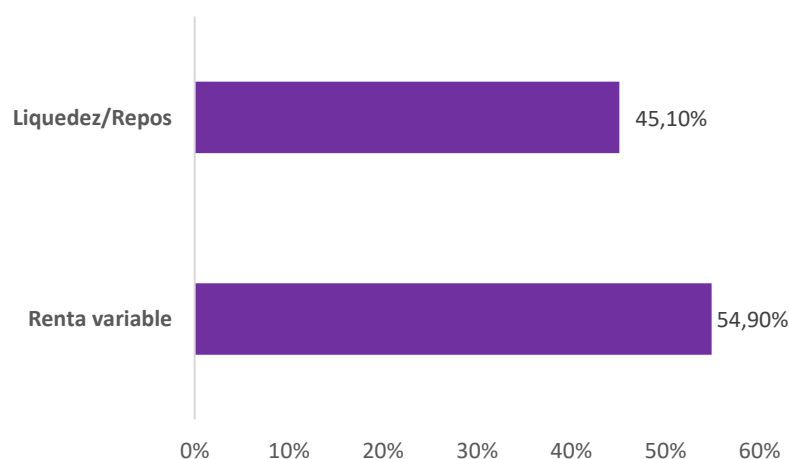
Divisa: Euros

Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 30/06/2020

RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 30/06/2020

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.