

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, al cierre del mes de mayo el sistema rotacional ha asignado parte del capital del fondo al 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 de exposición, los sistemas siguen en modo defensivo con altos grados de liquidez y una exposición a renta variable del entorno del 33% sobre el total del patrimonio.

En lo que respecta a la operativa sobre acciones, tal y como veremos detalladamente en el análisis del mercado ([punto 3 del presente informe](#)), la tendencia alcista de la MM30 del mercado norteamericano nos ha abierto la ventana de nuevas inversiones en los mercados neoyorquinos. Ahora bien, **este incremento de exposición lo haremos de forma progresiva**. Esto hará que, si existe una recaída, dicha recaída tenga un impacto limitado en los resultados, puesto que la exposición al mercado sería reducida.

Por contra, si las alzas tuviesen continuidad estaríamos haciendo los deberes poco a poco, incrementando nuestra exposición al mercado semana tras semana, a medida que el sesgo alcista de la MM30 se confirma.

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.

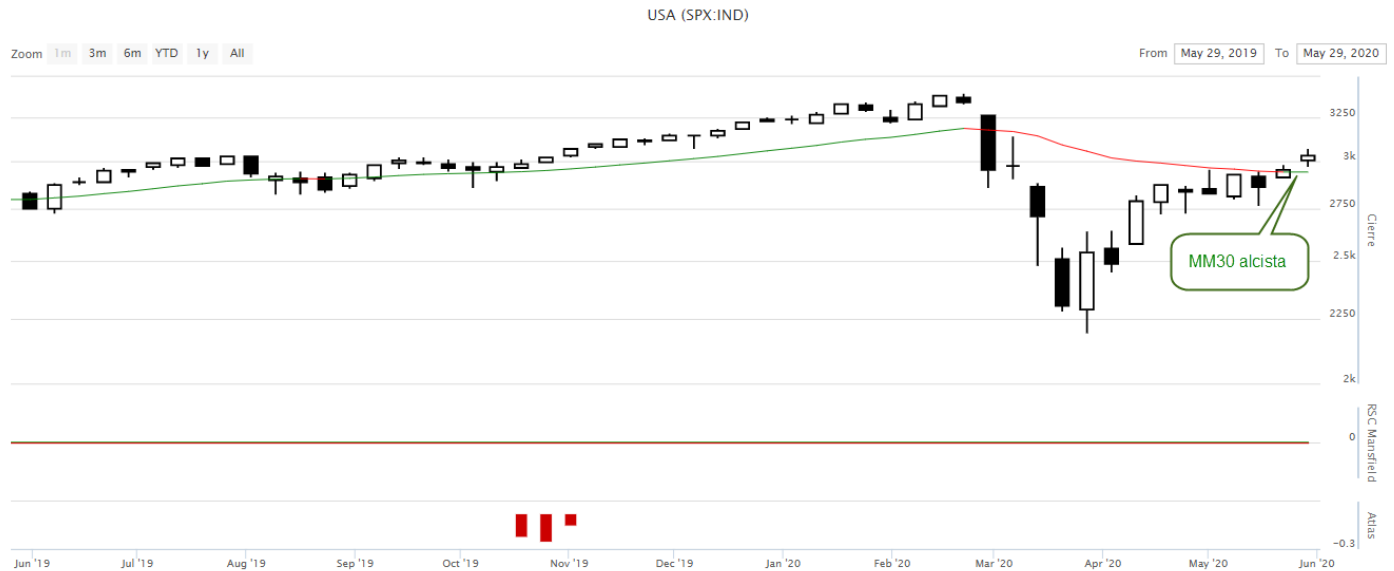
Cabe destacar que solo mantendremos los valores en cartera mientras estos sean capaces de sostener trayectorias alcistas. **No nos casamos con ningún valor.** Los valores que sean capaces de mantener sus tendencias alcistas seguirán con nosotros, puesto que será síntoma de que nos están haciendo ganar 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, a finales del mes de mayo el promedio móvil de 30 semanas del índice rector estadounidense ha logrado operar de nuevo con una pendiente positiva, razón por la cual, el sistema sobre acciones vuelve a activar compras en este mercado de cara al mes de junio, siempre y cuando se mantenga su sesgo alcista.



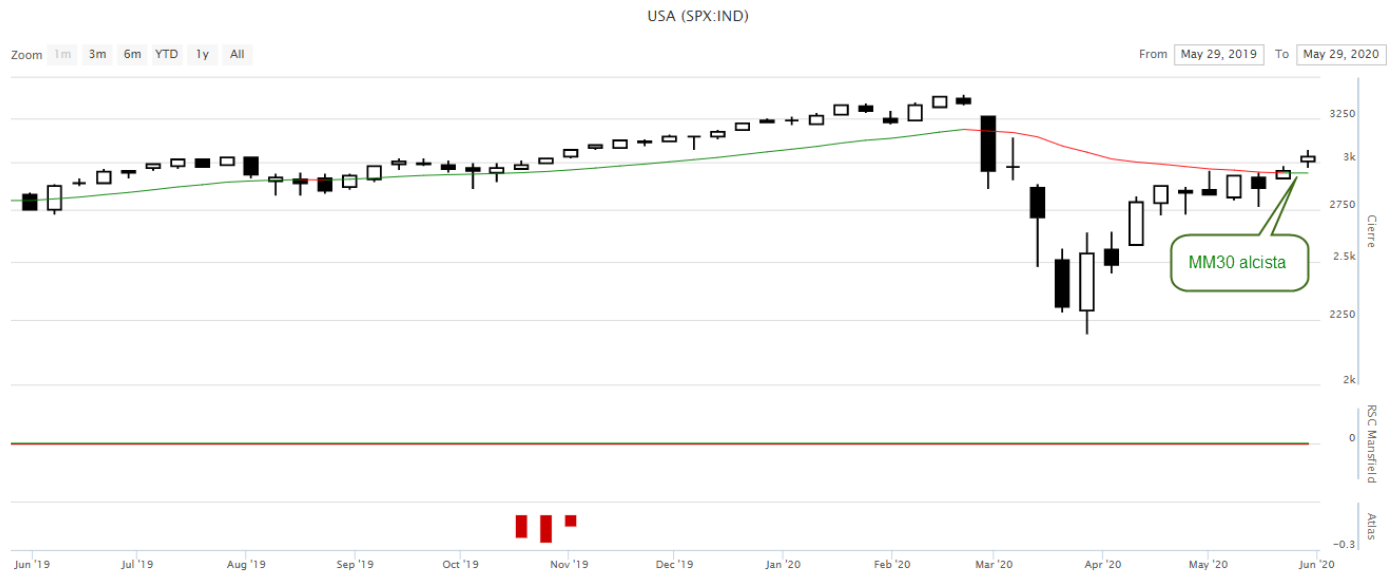
En lo que respecta al sistema rotacional, de cara a junio el sistema indica que es momento de asignar de nuevo parte del capital del fondo al mercado de renta variable americano (futuros del S&P 500 y Nasdaq 100). Por el momento este incremento de exposición es parcial en el sistema, ya que a su vez 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 si la gran recuperación en el mercado estadounidense será suficiente para que el índice de referencia S&P 500 restablezca su sesgo alcista de medio plazo.

A nivel estrictamente técnico, esta circunstancia se ha dado en el mes de mayo porque, tras el cierre mensual, el promedio móvil de 30 semanas del índice rector estadounidense ha logrado operar de nuevo con una pendiente positiva.



Tras perder el sesgo alcista durante la crisis del Covid-19, el S&P 500, como se puede observar en el gráfico, vuelve a cotizar con una pendiente positiva de su media móvil de 30 semanas, es decir, el mercado americano podría estar reanudando su tendencia alcista y, según nuestro método, mientras sea capaz de mantenerla será un mercado apto para buscar oportunidades de inversión.

Ahora bien, a pesar de que la MM30 está girando al alza, no debemos perder de vista que, tal y como [vimos en el informe del pasado mes](#), el mercado se encuentra en un punto de control importante.



Tras el rebote generado en las últimas semanas por las medidas de estímulo de los bancos centrales, el S&P 500 se encuentra en estos momentos en una importante zona de resistencias. Si estudiamos episodios bajistas anteriores, observamos cómo este rebote es un clásico en los compases iniciales de un ciclo bajista. A mí me gusta llamarlo, cariñosamente, *“la última bala de la Reserva Federal”*, ya que este factor ha acontecido en los comienzos de diferentes ciclos bajistas a lo largo de la historia.

Por ejemplo, a principios de 2008, a medida que el nuevo ciclo bajista tomaba forma, la última bala de la Reserva Federal generó alzas del 15,7% en el S&P 500.



Por su parte, en el año 2001 la última bala de la Reserva Federal generó un rebote del 21,6%.



Como no podía ser de otra forma, al igual que sucedió en el pasado, las últimas semanas la Reserva Federal se puso en su papel, generando un rebote que ha llevado al S&P 500 hasta zonas de importantes resistencias. Ahora bien, hay que tener en cuenta que **los últimos ciclos bajistas muestran que esta zona de resistencias, que coincide con el promedio móvil de 30 semanas, es un punto en el que la fuerza de los bancos centrales y las fuerzas del mercado tienden a equilibrarse.**

Obviamente, estas zonas de control no son puntos exactos al céntimo y suelen existir dilataciones. Tanto en el año 2001 como en 2008 el promedio móvil de 30 semanas se giró al alza levemente antes de reanudar los descensos.

La siguiente imagen muestra esta pequeña dilatación en mayo de 2008.



En ella se observa cómo el precio alcanzó esta zona de control y, tras unos pequeños giros al alza en la MM30 (que se tiñó de verde), finalmente el precio fue incapaz de consolidar un nuevo rumbo alcista. Esto originó una caída en la pendiente del promedio móvil de 30 semanas a medida que el precio reanudó los retrocesos.

Algo muy similar sucedió en el año 2001 y curiosamente tuvo lugar también durante el mes de mayo, al igual que en 2008 y ahora. En 2001 la dilatación apenas duró una semana y tras ella el promedio móvil de 30 semanas reanudó su pendiente descendente.



Con todo ello, hay que tener presente que, si efectivamente estamos en una zona de control entre el mercado y los bancos centrales dentro de un incipiente ciclo bajista, un giro al alza puntual de la MM30 podría ser tan solo una dilatación del precio en esta zona de control antes de seguir bajando.

¿Y cómo procederemos en este entorno incierto? Con cautela. Si bien es cierto que la tendencia alcista de la MM30 nos abre la ventana de nuevas inversiones en los mercados neoyorquinos, hay que tener presente la posibilidad de que estemos ante una dilatación del movimiento antes de seguir bajando.

Por ello, incrementaremos nuestra exposición al mercado estadounidense de forma progresiva. Esto hará que si existe una recaída (al igual que sucedió en 2001 y 2008), dicha recaída tenga un impacto limitado en los resultados, puesto que la exposición al mercado sería reducida.

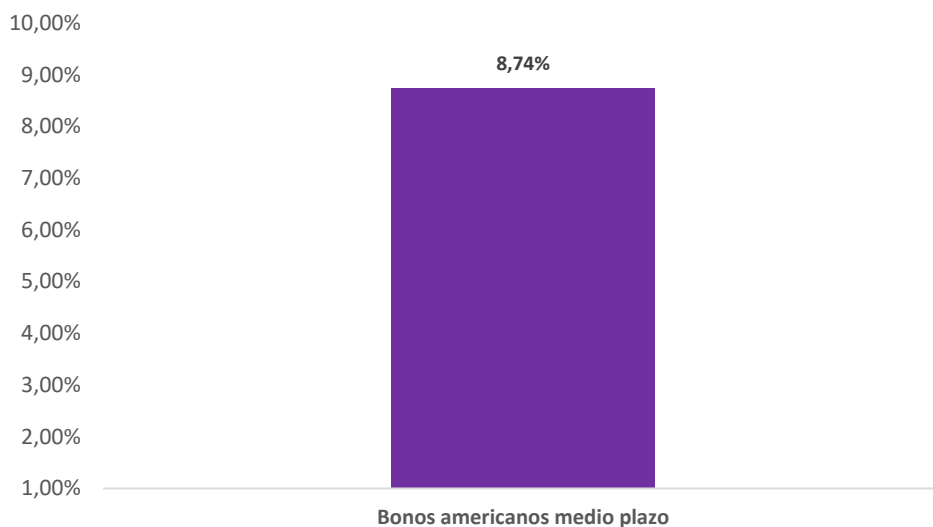
Por contra, si las alzas tuviesen continuidad estaríamos haciendo los deberes poco a poco, incrementando nuestra exposición al mercado semana tras semana, a medida que el sesgo alcista de la MM30 se confirma.

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 FIJA (31/05/2020)



VALOR LIQUIDATIVO

7,92€

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

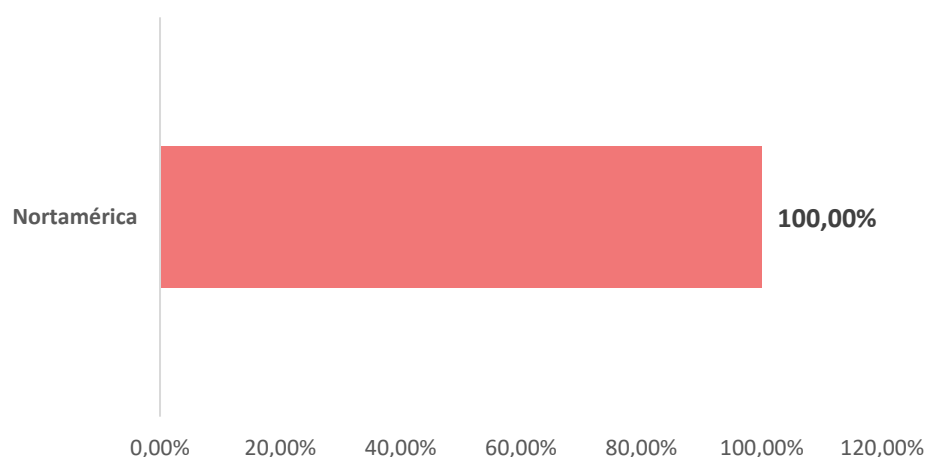
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

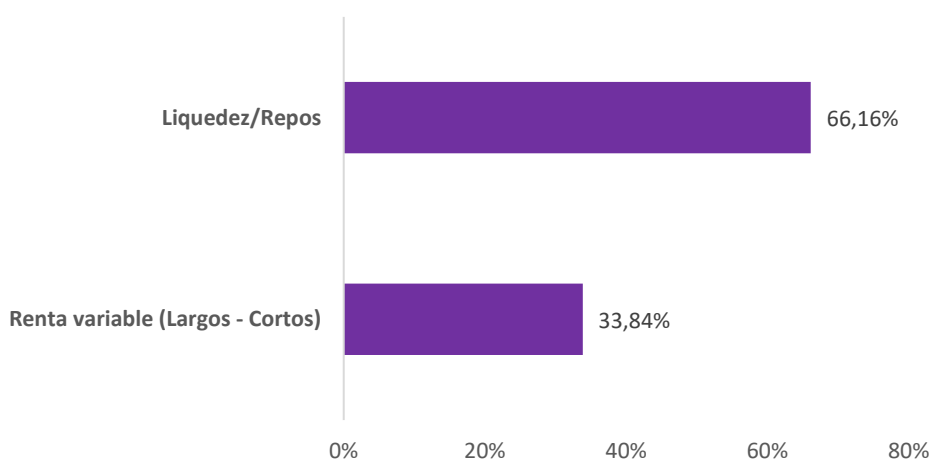
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 02/06/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 02/06/2020



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.