

Contacto: 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.

Depositario: BANCO INVERSIS.

Estimado partícipe;

El mes de noviembre ha cumplido con la recuperación que suele darse históricamente en los mercados después de los comicios electorales estadounidenses. Una recuperación de la que ya [advertimos en el anterior informe](#) y que provoca que nuestros sistemas mantengan una predisposición alcista en las bolsas, dando un mayor peso al mercado de valores más fuerte: el norteamericano, concretamente en 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.

En mi opinión, lo 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.**

Como es habitual, más adelante, en el presente informe, hablaremos 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 y pasando a detallar los movimientos del pasado mes en la cartera, informaré que, durante noviembre, hemos tomado posiciones en la empresa de software estadounidense Autodesk Inc, cotizada que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento es superior al del promedio del mercado.



Tal y como comentábamos en anteriores informes, a medida que el mercado es capaz de consolidar su trayectoria alcista, nuestra exposición también se va incrementando de forma progresiva a los mercados y sectores con mejor comportamiento.

En lo que respecta al sistema rotacional, de cara a diciembre 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

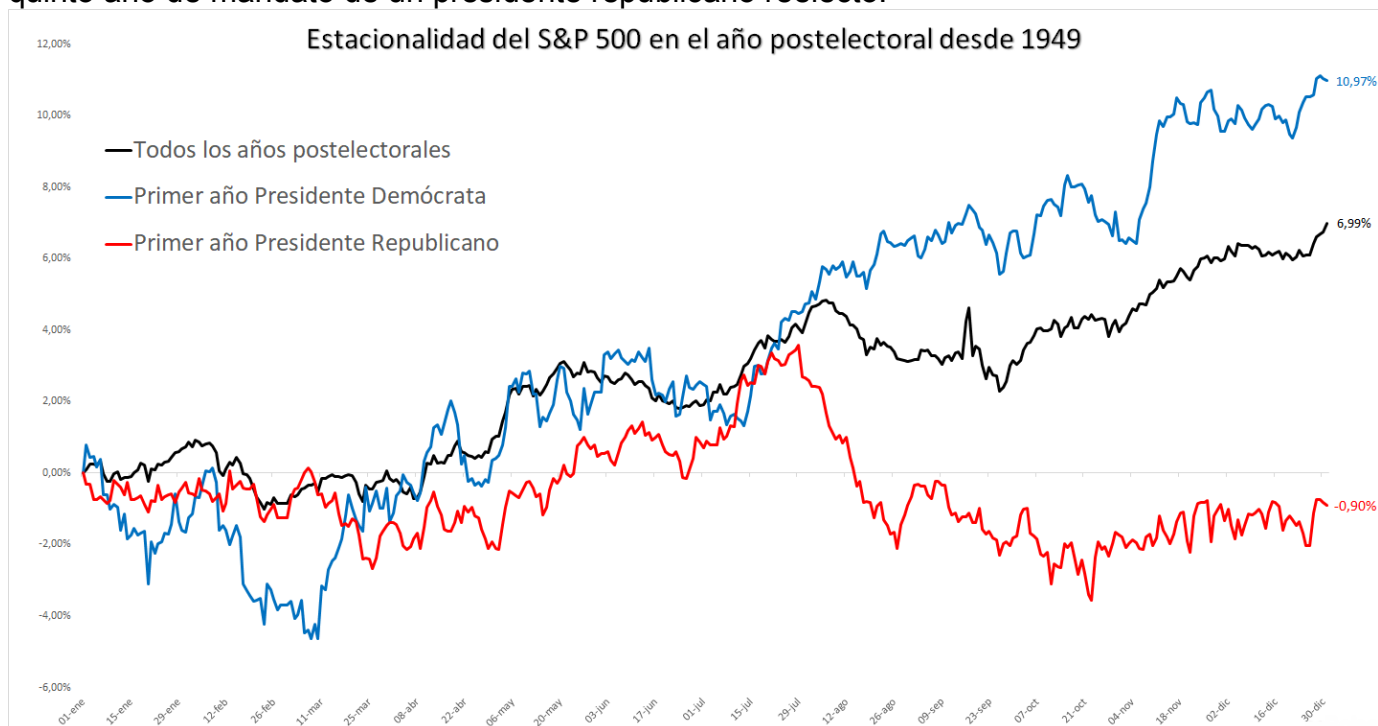
En el informe del pasado mes ya [vimos cómo históricamente los mercados tienden a tener una reacción favorable las semanas siguientes a los comicios electorales](#). Este 2020 no ha sido una excepción.

Si no sucede nada extraño, el candidato demócrata Joe Biden se convertirá el próximo 20 de enero del 2021 en el 46º presidente de los Estados Unidos de América. El hasta ahora presidente Donald Trump, tras la derrota en las urnas, ha iniciado una batalla legal para impugnar los resultados de las elecciones, no obstante, se espera que dichos recursos no tengan recorrido.

Mientras se esclarece el final de estas circunstancias y el resultado de las elecciones presidenciales de los Estados Unidos queda totalmente definido, son muchos los inversores que me han preguntado por el comportamiento del mercado en años postelectorales para tener presentes posibles escenarios de cara a 2021.

Para dar respuesta a esta cuestión, he recopilado los datos históricos del mercado con los escenarios políticos más probables para el próximo año. El escenario menos probable ahora mismo sería que la batalla legal de Donald Trump prosperase y tuviésemos un quinto año de mandato de un presidente republicano. Por otro lado, el escenario más probable en estos momentos es que el próximo año 2021 sea el primer año de mandato de una nueva presidencia democrática.

La siguiente gráfica representa con una línea negra cómo se ha comportado de media el mercado en todos los años postelectorales desde el año 1949 hasta la actualidad. Por su parte, la línea azul representa el comportamiento promedio del mercado el primer año de mandato de un presidente demócrata, mientras que la línea roja representa el comportamiento promedio del mercado en el quinto año de mandato de un presidente republicano reelecto.



Centrándonos en primer lugar en el comportamiento promedio del S&P 500 en todos los años postelectorales de la era moderna, observamos que los inicios de año suelen ser bastante planos en sus primeros 4 meses, no obstante, a medida que llega la primavera y el presidente electo ya lleva varios meses dirigiendo la nación, los años postelectorales empiezan a tomar un rumbo predominantemente alcista.

Fijando el punto de mira ya en los aspectos más particulares, resulta curioso que los inicios de año suelen ser algo convulsos cuando un presidente demócrata se estrena al frente de la Casa Blanca, pero esta incertidumbre tiende a disiparse transcurridos los tres primeros meses, iniciándose fuertes alzas que llevan al S&P 500 a alcanzar un rendimiento promedio superior a los dos dígitos en el primer año de un nuevo mandato demócrata.

Por su parte, cuando un presidente republicano es reelegido para un quinto mandato, el comportamiento del mercado es bastante plano durante el ejercicio. Probablemente esta diferencia tan acusada en los rendimientos se deba a que un nuevo presidente siempre se encuentra más predispuesto a tomar medidas expansivas que gusten al electorado en sus primeros meses en el poder, mientras que un presidente reelecto se siente legitimado por las urnas para llevar a cabo algunas medidas de ajuste necesarias en su segundo mandato.

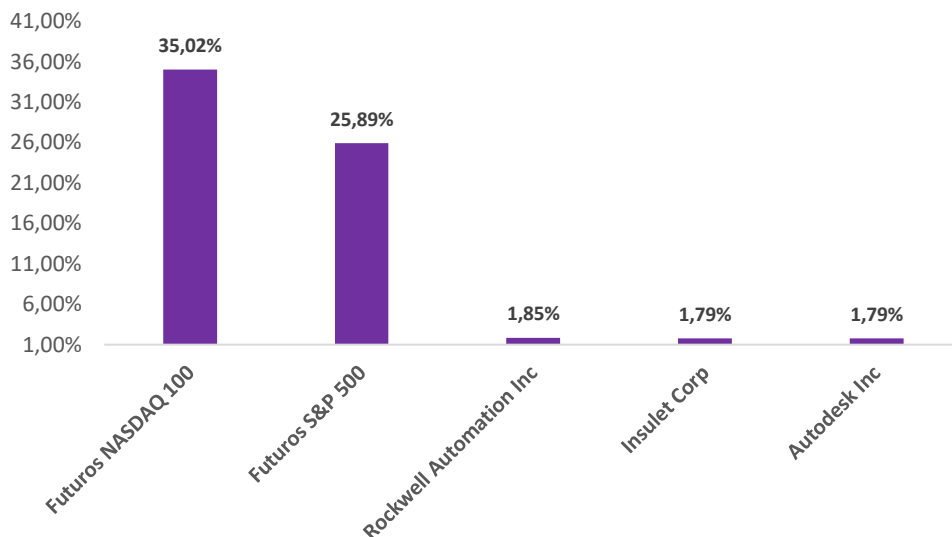
En este entorno nuestros sistemas mantienen su predisposición alcista en las bolsas norteamericanas, especialmente en un entorno claramente alcista como el actual, en el que nuestros sistemas progresivamente están incrementando su exposición.

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 (30/11/2020)



VALOR LIQUIDATIVO

8,20€

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

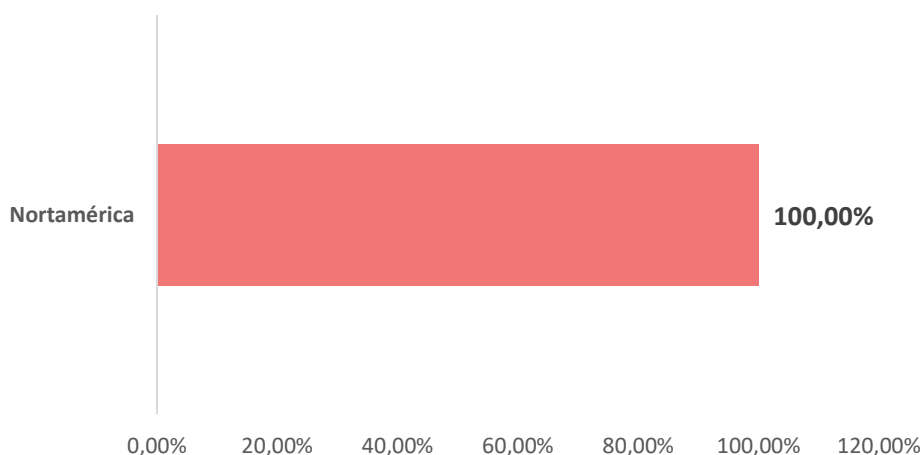
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

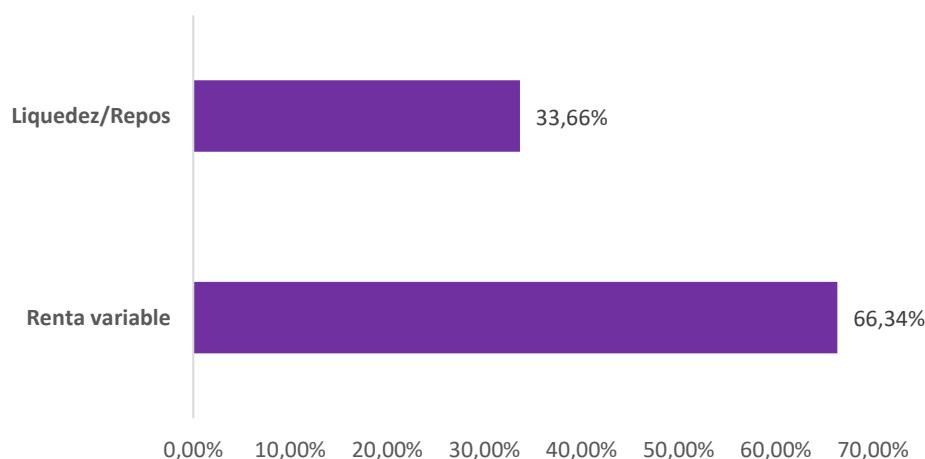
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 30/11/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 30/11/2020



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.