

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;

Aprovecho el inicio del nuevo ejercicio para **agradecer la confianza y paciencia de los partícipes demostrada en el difícil año 2020**. Los vaivenes sin precedentes del pasado ejercicio (en el que hemos asistido al ciclo bajista más breve de la historia y la recuperación más vertical de la era moderna), han propiciado que nuestros sistemas tendenciales rindan por debajo de la media de los últimos años. No obstante, estoy convencido de que la robustez de los sistemas hará que las rentabilidades positivas vuelvan. No es el primer drawdown que superamos (cualquier estrategia de inversión está sujeta a atravesar rachas de pérdidas) y la forma de salir de ellas es la de siempre: disciplina en las estrategias, tanto en los buenos como en los malos momentos.

Centrándonos en los mercados y la operativa, el mes de diciembre ha dado continuidad a la tendencia alcista, lo 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.

En mi opinión, lo más destacado durante el último tramo del ejercicio 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**, tal y como veremos en el [comentario mensual del presente informe](#).

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.

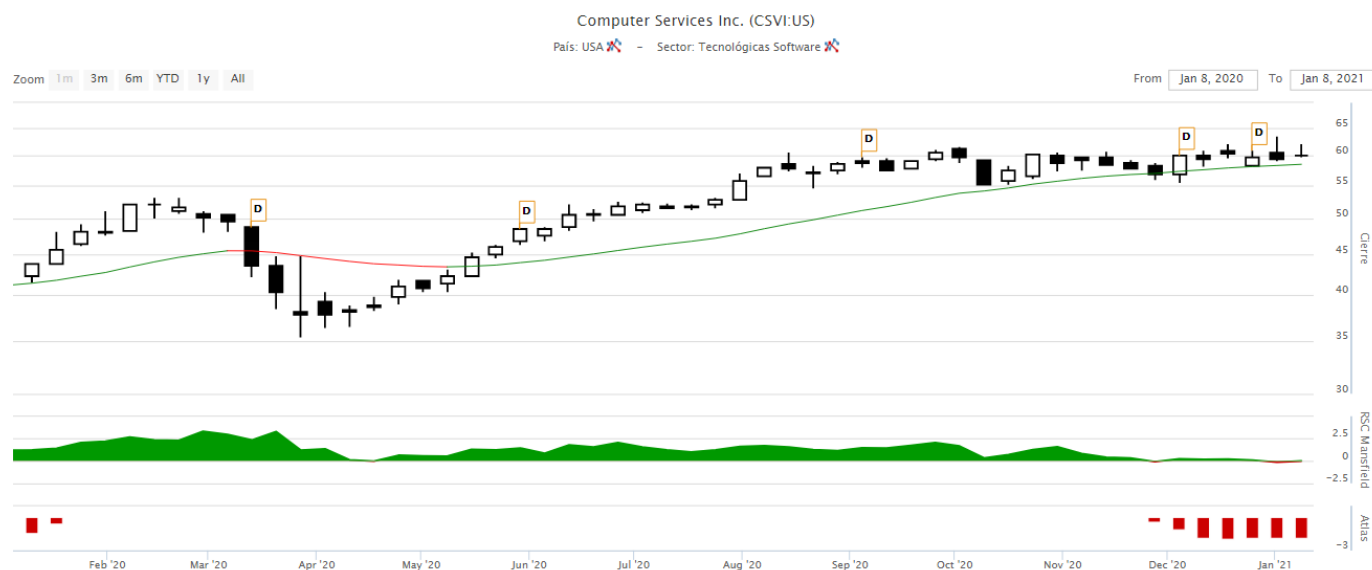
Cabe destacar que solo mantendremos los valores en cartera mientras estos sean capaces de sostener trayectorias alcistas. **No nos casamos con ningún valor.** Los valores que sean capaces de mantener sus tendencias alcistas seguirán con nosotros, puesto que será síntoma de que nos están haciendo ganar 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 diciembre, hemos tomado posiciones en la empresa de software estadounidense Computer Services, cotizada que se sitúa en clara tendencia alcista.



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 enero 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 aspectos más destacados de los últimos meses es la tendencia hacia la depreciación del dólar. En nuestro comentario de mercado de este mes, vamos a analizar el dólar desde un punto de vista más amplio, para conocer cómo esta divisa suele moverse en ciclos de varios años, lo que provocaría que estemos en la fase inicial de un ciclo desfavorable para el billete verde a medio/largo plazo.

Recordar, por si alguien se incorpora de nuevo y no lo sabe, que el aspecto del dólar, de forma individual, se ha de analizar mediante el Dollar Index. Este es un índice que mide el valor del dólar estadounidense con relación a una cesta de monedas y esto nos permite tener una visión general de la fortaleza del dólar con respecto a un conjunto de divisas extranjeras.

Actualmente, el Dollar Index se calcula por una media geométrica ponderada del valor del dólar en comparación con:

- Euro (EUR), 57.6%
- Yen japonés (JPY), 13.6%
- Libra esterlina (GBP), 11.9%
- Dólar canadiense (CAD), 9.1%
- Corona sueca (SEK), 4.2%
- Franco suizo (CHF) 3.6%

La siguiente gráfica representa el comportamiento del dólar durante los últimos 25 años.



Como se puede observar, a largo plazo el billete verde suele moverse en ciclos alcistas y bajistas bien definidos. Entre 1995 y 2002 el dólar tendía a apreciarse frente al resto de divisas mundiales, circunstancia que se refleja con la tendencia alcista del gráfico del índice del dólar en este periodo. Esta circunstancia cambió en el verano de 2002 cuando el dólar estadounidense perforó la directriz alcista que dirigió su movimiento durante los 7 años anteriores, dando lugar a un ciclo bajista para el dólar que le llevó a perder alrededor de un 40% de su valor en la siguiente década.

El escenario volvió a ser favorable para el dólar en 2013, momento desde el cual la divisa estadounidense mantuvo una clara tendencia hacia la apreciación frente al resto de divisas mundiales. Tras 7 años de apreciación del dólar estadounidense, los retrocesos de este 2020 han roto la directriz que ha dirigido el movimiento alcista del billete verde durante los últimos años y pone sobre la mesa un nuevo escenario de depreciación para el billete verde a largo plazo que, dados los antecedentes históricos de este tipo de movimientos, podría ser uno de los aspectos más destacados durante gran parte de la década que acabamos de empezar.

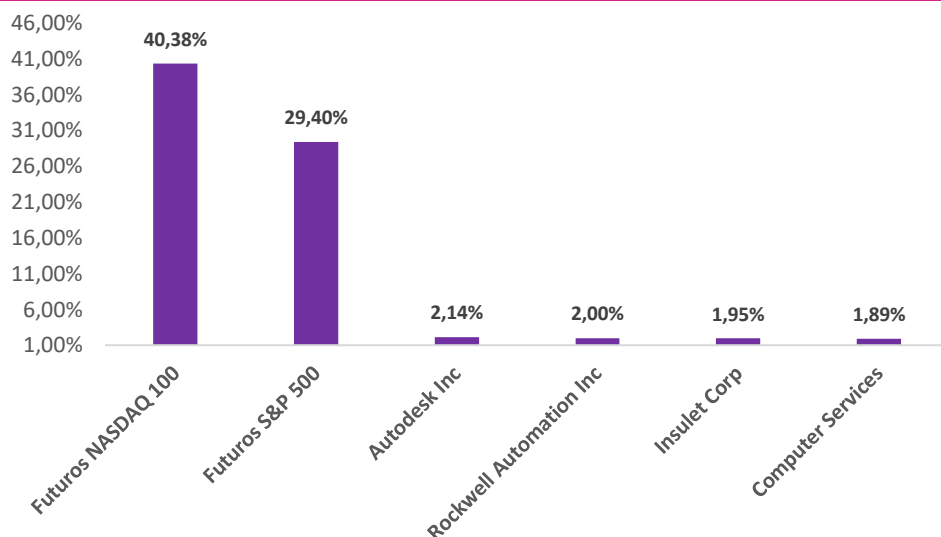
Esta debilidad del billete verde afecta a las inversiones en valores de EEUU si no cubrimos el efecto divisa. No olvidéis que la inversión en valores de EEUU (o cualquier otro activo denominado en dólares) lleva a exponerse al dólar. Dada la debilidad del dólar en GPM International Capital mantenemos cubierta la divisa.

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 (31/12/2020)



VALOR LIQUIDATIVO

8,28€

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

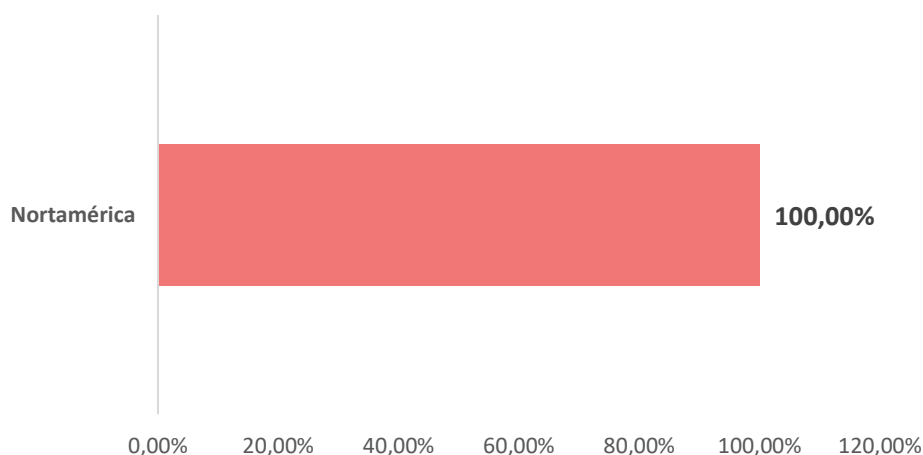
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

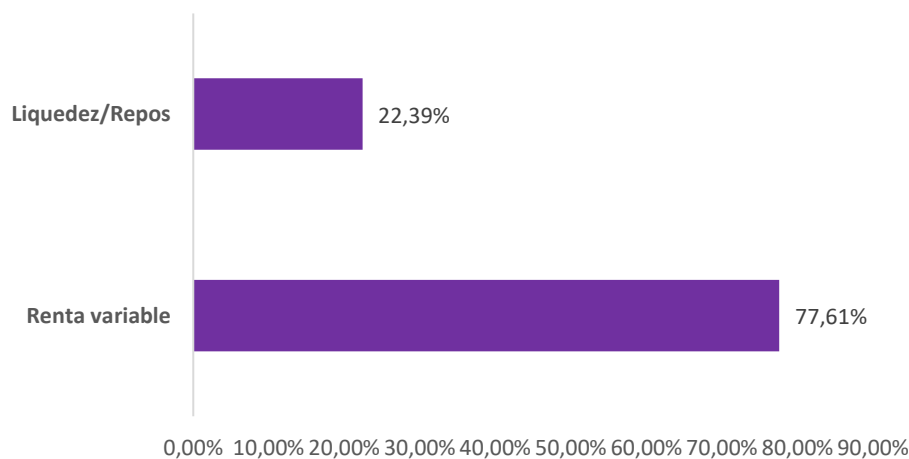
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 31/12/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/12/2020



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.