

Contacto: [gpm-internationalcapital@gpmbroker.com](mailto: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;

En los últimos meses hemos hablado mucho de las probabilidades de que el mercado de valores global se encuentre en una fase de fin de ciclo. Si bien de momento estas alertas todavía no han quedado totalmente invalidadas (la línea avance/descenso no ha superado máximos a fecha de redacción del presente informe), considero importante volver a comentar que [tal y como vimos en el informe del pasado mes de febrero](#), el sistema rotacional sobre índices empezó a incrementar su exposición a renta variable durante el mes de marzo.

Hablamos de un sistema ([pulsa aquí para ir al informe de presentación](#)) que promedia una tasa de acierto en sus posiciones sobre los principales índices internacionales del 84,62%, por lo que, en mi opinión, que este sistema vuelva a posicionarse en el mercado es un elemento a tener muy presente.

En varias ocasiones durante los últimos meses he reiterado mi deseo por la continuidad del ciclo alcista, pero si algo he aprendido en todos estos años es que **no opero en base a lo que me gustaría sino en base a lo que dictan los sistemas**, ya que son ellos los que tienen la esperanza matemática a su favor.

Mis sensaciones o deseos no son elementos cuantificables ni operables, pero cuando sistemas como este, con un alto porcentaje de acierto, se vuelven optimistas, hay razones estadísticas para empezar a serlo y es por ello que, siguiendo las reglas del sistema, el pasado mes empezamos a tomar posiciones en el mercado de valores norteamericano (S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones) y europeo (EuroStoxx 50 e Ibex 35). Solo quedaba fuera el DAX Xetra, índice en el que también ha dado entrada el sistema para este mes de abril.

Con estas compras, la cartera se sitúa con una exposición a renta variable del entorno del 50% sobre el total del patrimonio. Si esta mejoría que adelanta el sistema sobre índices se confirma con una mejoría en los indicadores de amplitud, la exposición a renta variable se seguirá incrementando.

La distribución actual de la cartera, puede consultarse en la [última página del presente informe](#).

Como es habitual, en el informe trataremos diferentes aspectos del mercado y de la cartera actual, 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, dado que la línea avance/descenso todavía no ha superado máximos, el sistema sobre acciones sigue sin activar compras sobre valores individuales.



Donde sí tenemos una nueva operación de cara al mes de abril es en el sistema rotacional.

Con el cierre de marzo, el sistema indica que es momento de asignar de nuevo parte del capital del fondo al mercado de valores alemán (futuros del DAX Xetra). Posición que viene a unirse a las posiciones compradas en el mercado de valores norteamericano (futuros del S&P 500, Nasdaq 100 y Dow Jones) y europeo (EuroStoxx 50 e Ibex 35) el mes pasado.

Puedes ver más información sobre el sistema rotacional [en el informe del pasado mes de enero de 2017](#).

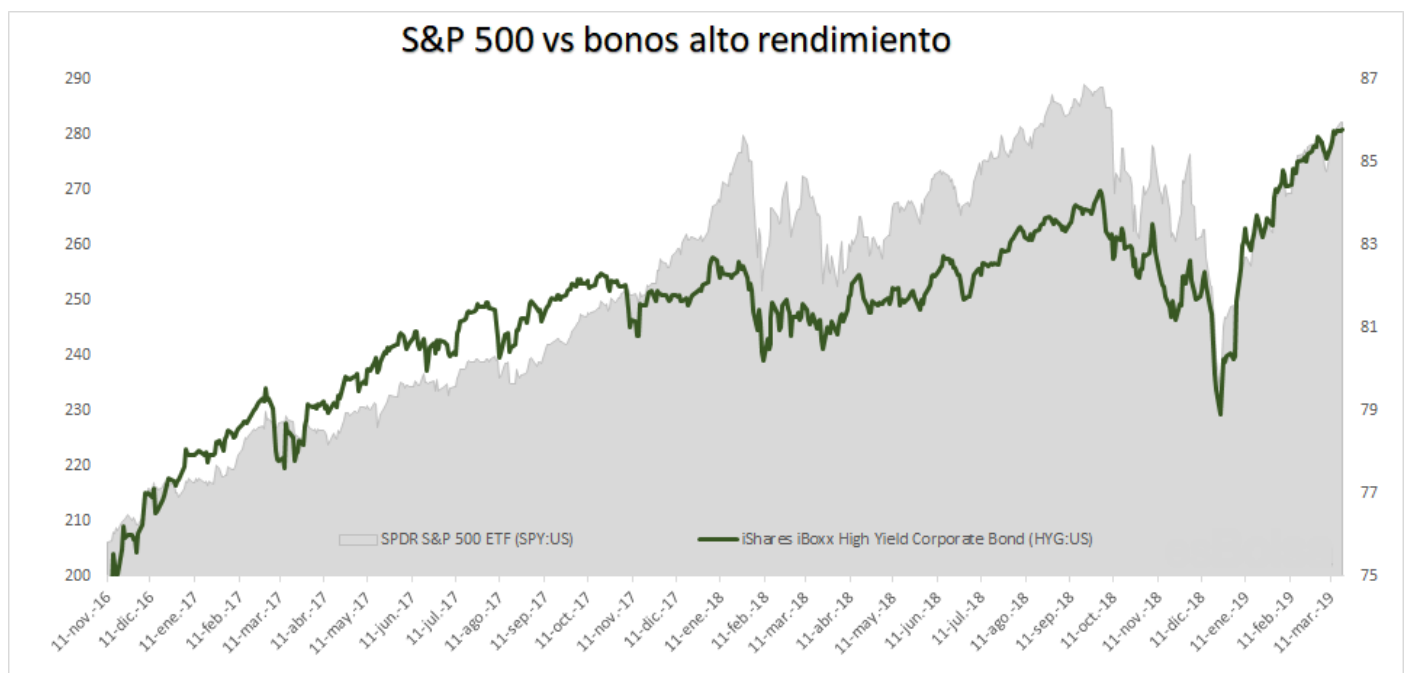
En la [última página de este informe](#) se pueden consultar tanto las principales posiciones en cartera como la distribución geográfica del fondo a cierre de enero.

### 3. – Comentario del mercado

En el comentario de mercado de este mes, dado que en la introducción ya hemos hablado del posicionamiento de nuestros sistemas, me gustaría hablar de una de las correlaciones más claras dentro de los mercados cotizados. Esta correlación es la existente entre los bonos de alto rendimiento (bonos de empresas que se financian con intereses elevados) y las bolsas de valores.

La razón de la correlación entre ambos productos reside en que los bonos de elevado rendimiento están muy influenciados por la calidad crediticia de los emisores corporativos. Un mercado de valores alcista implica que el mercado descuenta una economía más fuerte, y eso obviamente reduce los riesgos de impago de esos bonos. En cambio, un mercado de valores en problemas descuenta una economía más débil, en la que las corporaciones con obligaciones con intereses más elevados tendrán mayores dificultades para atender a sus créditos.

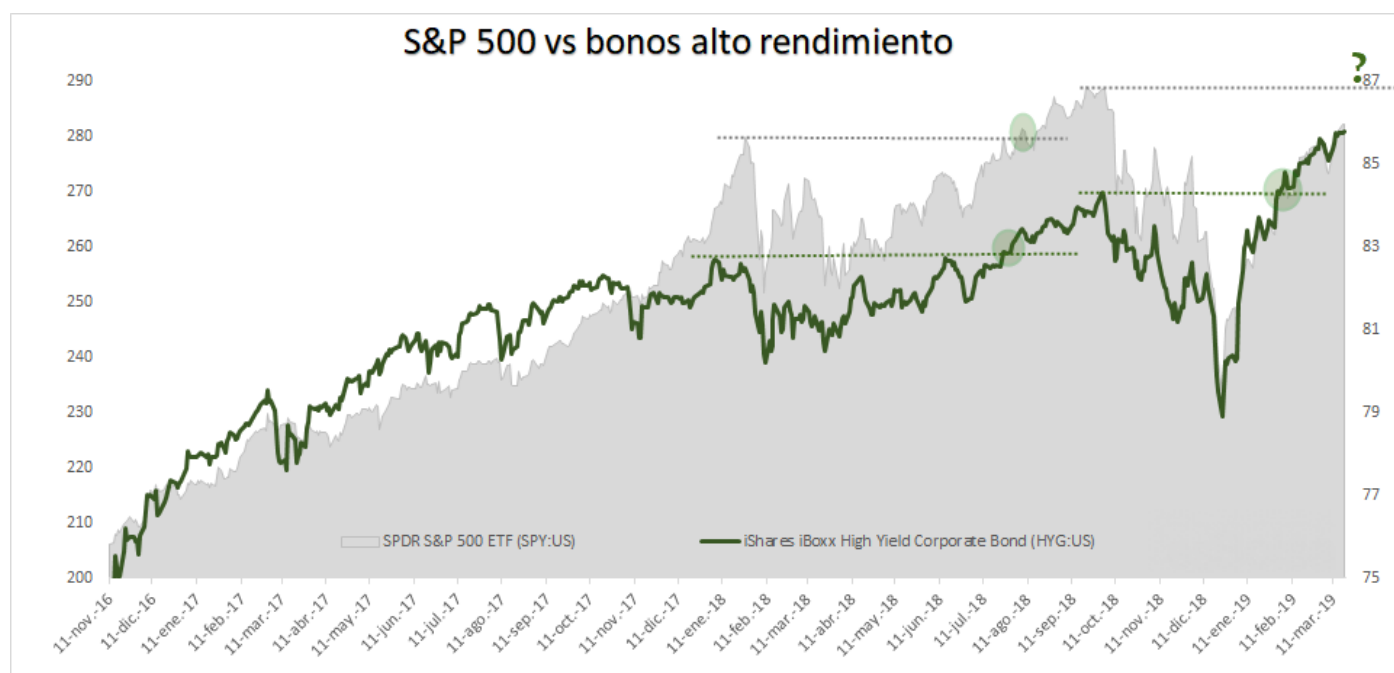
Como siempre, para verlo de la forma más gráfica posible he preparado un gráfico que nos muestra la correlación positiva existente entre el ETF iShares iBoxx High Yield Corporate Bond (línea verde) y el S & P 500 (área gris) en los últimos años.



En el gráfico se observa claramente como los mercados de bonos y las acciones subieron de la mano en 2017 hasta los máximos de enero de 2018. A partir de ahí ambos descendieron conjuntamente hasta la primavera de ese mismo año, momento en el que ambos iniciaron un nuevo tramo al alza que les llevó a establecer máximos a finales del verano de 2018.

En la recta final del pasado ejercicio tanto los bonos de alto rendimiento como las bolsas de valores retrocedieron con fuerza. Estos retrocesos tuvieron un punto de inflexión en el momento en el que la Reserva Federal relajó su discurso las pasadas navidades. Desde ese momento ambos productos iniciaron sendas recuperaciones.

Si observamos los declives y las posteriores recuperaciones, vemos como tras los retrocesos que se experimentaron a principios de 2018, los bonos de alto rendimiento fueron capaces de establecer nuevos máximos dos meses antes que el mercado de valores. Concretamente los bonos de alto rendimiento superaron sus máximos a mediados de junio de 2018, mientras que las bolsas de valores no lo harían hasta mediados de agosto.



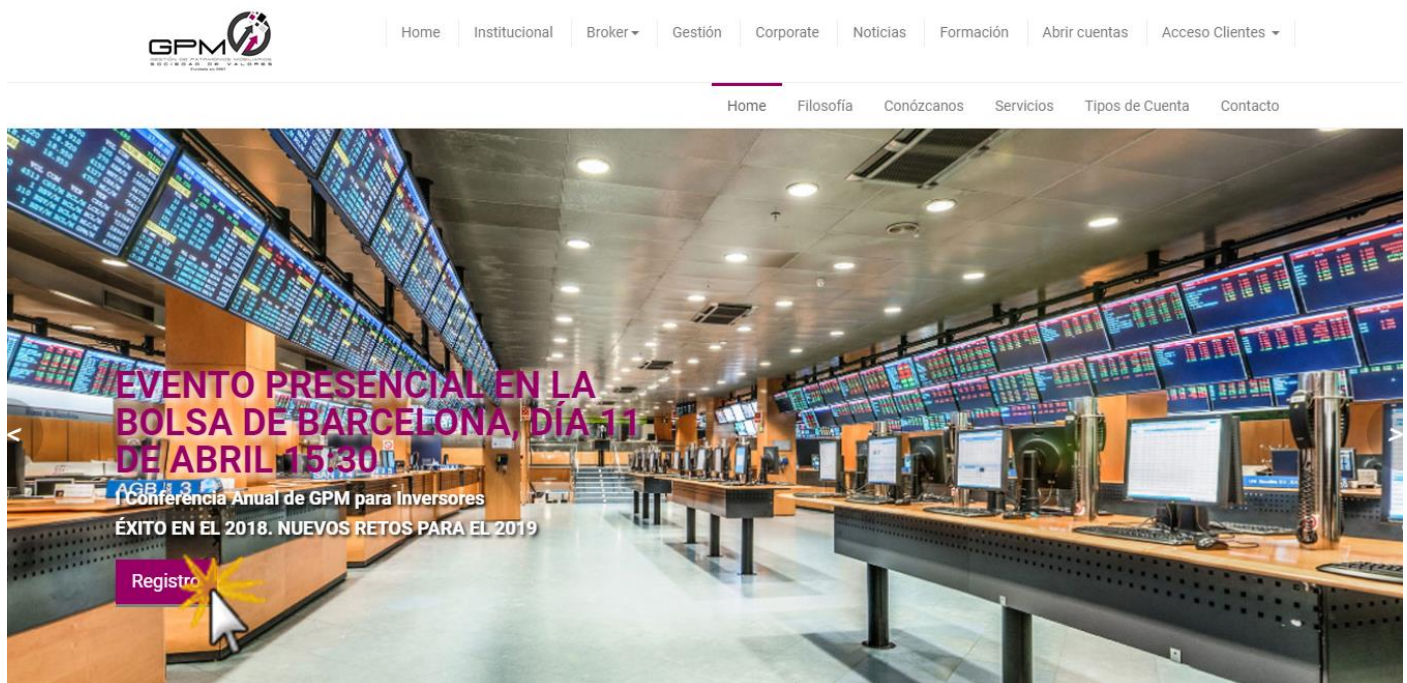
En esta última recuperación tras los descensos de finales de 2018, los bonos de alto rendimiento establecieron nuevos máximos en febrero. Veremos si esta recuperación en la deuda corporativa de alto rendimiento también es la antesala de una recuperación completa en el mercado de renta variable que permita mantener la sincronía entre ambos productos. Si el retraso es idéntico al que vimos el pasado ejercicio, esto debería suceder este mes de abril.

Por mi parte, como ya sabéis la hoja de ruta es la marcada por los sistemas, con una exposición actual a renta variable por parte del sistema rotacional (50% de la cartera) y un sistema sobre acciones que mantiene la atención en la línea avance/descenso. Si esta es capaz de superar máximos reanudaremos las compras de acciones.

No quería finalizar sin recordar que el próximo jueves 11 de abril a las 16h. (15.30h. recepción) intervendré en una conferencia organizada por la Sociedad de Valores Gestión de Patrimonios Mobiliarios – GPM – que tendrá lugar en el **Salón de Actos de la BOLSA DE BARCELONA** situado en Paseo de Gracia, 19.

En esta conferencia titulada “Éxito en 2018 y retos para 2019” junto a otros gestores invitados estudiaremos los casos de éxito en 2018 y detallaremos nuestras perspectivas para 2019 y las posibles oportunidades de inversión.

La asistencia es libre, pero el aforo es limitado, por lo que la organización ruega confirmación de asistencia en el mail [eventos@gpmbroker.com](mailto:eventos@gpmbroker.com) o en el teléfono 93 242 78 62. También se puede reservar plaza [pulsando en este link:](#)



The image shows a screenshot of the GPM website. At the top, there is a navigation menu with the following items: Home, Institucional, Broker, Gestión, Corporate, Noticias, Formación, Abrir cuentas, and Acceso Clientes. Below this, there is a secondary menu with: Home, Filosofía, Conózcenos, Servicios, Tipos de Cuenta, and Contacto. The main content area features a large banner image of the Barcelona Stock Exchange floor. Overlaid on the banner is the following text: **EVENTO PRESENCIAL EN LA BOLSA DE BARCELONA DÍA 11 DE ABRIL 15:30**, **Conferencia Anual de GPM para Inversores**, **AGB # 3**, **ÉXITO EN EL 2018. NUEVOS RETOS PARA EL 2019**, and a **Registro** button with a mouse cursor pointing to it.

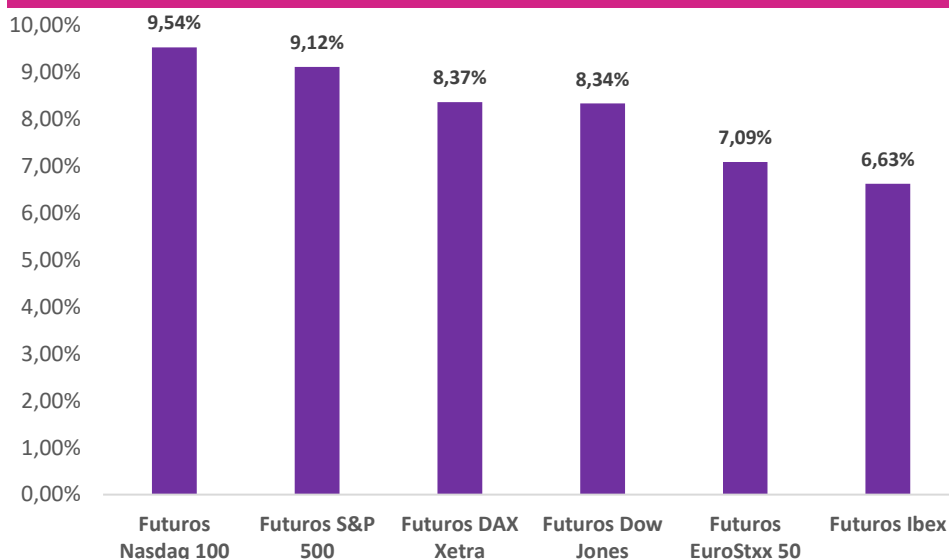
Si estás en Barcelona o alrededores es el momento ideal para conocernos y hablar personalmente.

Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales. Dirección e-mail [GPM-InternationalCapital@gpmbroker.com](mailto: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 A 01/04/2019**



**VALOR LIQUIDATIVO** 10,15€

**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€

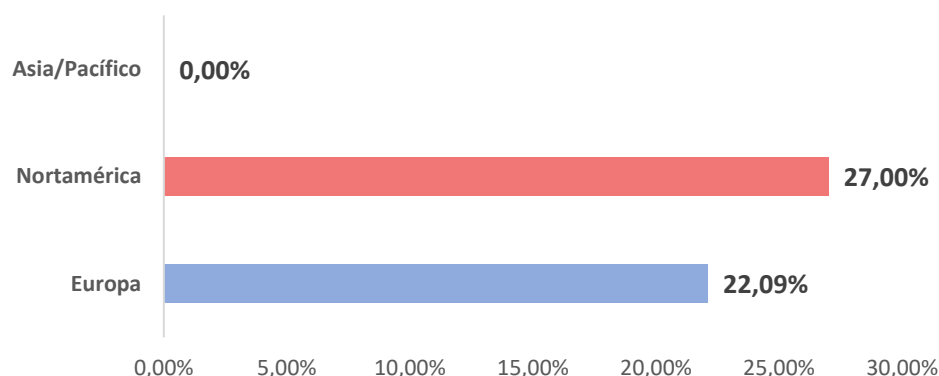
**Órgano supervisor:** CNMV

**Nº Registro:** 4991

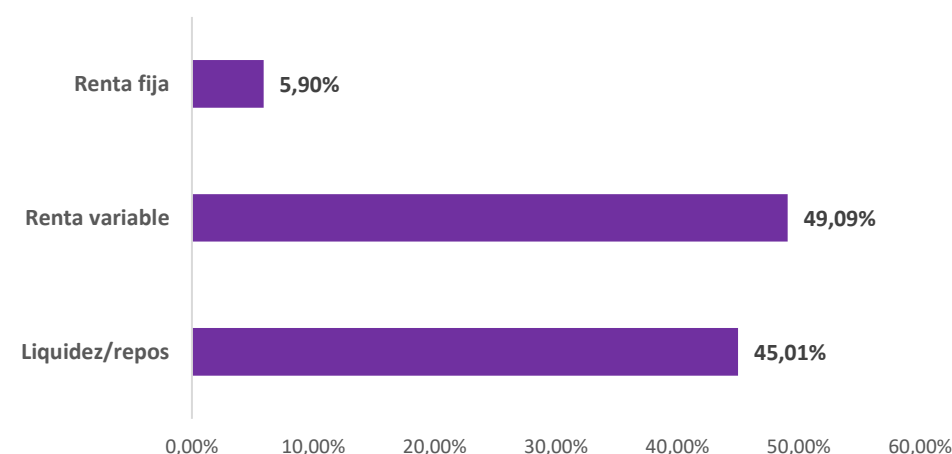
**COMISIONES Y GASTOS**

**Gestión (anual) sobre el patrimonio** 1,25%  
**Depositario (anual) sobre el patrimonio** 0,1%  
**Gestión (anual) sobre incremento valor** 8%  
**Suscripción** 0%  
**Reembolso** 0%

**RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (% SOBRE PATRIMONIO TOTAL) A 01/04/2019**



**RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 01/04/2019**



• 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.