

Lo primero es agradecer la confianza depositada en mi como gestor. Esta es la primera de las cartas mensuales donde expondré mis inquietudes y expectativas respecto al mercado y cuáles son las posiciones del fondo y sus movimientos. Estas cartas mensuales serán remitidas a todos los partícipes del fondo dentro de los 15 primeros días de cada mes.

1.- Estructura del fondo y estrategias que lo dirigen:

En primer lugar, me gustaría introducir un poco la filosofía y la forma de trabajo del fondo. Utilizaremos 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 sólo 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 que 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 va a ser 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 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 llamaremos rotacional), nos permitirá rotar posiciones entre renta variable y renta fija dependiendo del escenario del mercado. Esta estrategia que a medida que completemos la cartera ocupará entre un 9 y un 15% del fondo apuesta por bonos cuando no vea un claro sesgo alcista en el mercado de renta variable. En el momento el comportamiento de la renta variable supere al de la renta fija en grado de inversión este sistema se sitúa del lado de la renta variable.

2.- Cartera actual

Hecho un pequeño resumen de la hoja de ruta del fondo, comentar que a fin de mes nuestra exposición neta a renta variable es del 18,78%. En lo que respecta a la renta fija, nuestras posiciones son del 4,09%. Empezamos a construir la cartera el pasado miércoles 25 de mayo, y como es costumbre en mi forma de proceder no corremos nunca detrás de los precios. Esperamos a que los valores en “radar” alcancen sus puntos de entrada para formalizar las compras e ir componiendo progresivamente (si el mercado así lo aconseja) nuestra cartera. Hasta el momento hemos formalizado 5 compras. Tres de ellas corresponden a empresas de EEUU, una empresa danesa y por último un ETF de bonos de grado de inversión estadounidense.

2.1 – Valores en cartera

Old Republic International Corp: El sector asegurador (al que pertenece esta empresa) es un sector que no hemos perdido de vista en los últimos meses ya que viene demostrando una gran fortaleza en los parqués neoyorquinos desde hace más de un año. Tal y como dije anteriormente nuestro objetivo siempre está puesto en los valores destacados de los sectores y mercados que más repuntan, puesto que esta forma de proceder nos ayuda a situarnos en los activos que menos sufren cuando vienen mal dadas en los mercados y obtener mejores retornos cuando la situación se vuelve más favorable. Es ahí donde encontramos a Old Republic International Corp mostrando un excelente rendimiento. El valor ha sido capaz de establecer nuevos máximos históricos recientemente, entrando en una subida libre que le lleva a avanzar sin resistencias.

Dr Pepper Snapple Group Inc: Otro sector que viene despuntando en Wall Street es el de bebidas, de hecho, mientras el S&P 500 todavía dista más de un 2% de sus máximos históricos, este sector fue capaz de superarlos en la primera quincena de marzo. Es lo que tienen los sectores ganadores, cuando el mercado sufre ellos sufren menos, y cuando el mercado sube, ellos (y sus compañías) suben más, de ahí que este tipo de activos sean capaces de establecer máximos antes que el propio mercado, y es justo ahí donde nosotros nos situamos, en los activos ganadores de los mercados con mejor comportamiento a nivel mundial. Dr Pepper Snapple Group Inc es una de las diez principales compañías del sector y viene superando el rendimiento del mercado desde marzo del año 2014. Mientras logre mantener el sesgo positivo seguirá formando parte de nuestra cartera.

The Clorox Co.: El último valor norteamericano en el que hemos tomado posiciones es Clorox Co. Del sector artículos del hogar y constructoras residenciales, sector que está funcionando francamente bien en este 2016 (+3,6% vs 2,5% del S&P 500). En este caso la compra viene establecida por uno de nuestros sistemas automáticos que busca valores con altas probabilidades alcistas. El valor mantiene un tono alcista impecable desde hace años, y la superación de máximos históricos ha abierto la ventana de la continuidad a dicha tendencia.

Vestas Wind Systems A/S: Uno de los mercados europeos que ha logrado recientemente escapar de la debilidad que muestra generalmente la renta variable europea (más adelante hablaremos de ello) es el de Dinamarca, lo cual nos ha abierto una vía de diversificación internacional interesante del sector energías renovables. Éste sector funcionó francamente mal en las bolsas desde 2007 hasta 2013, pero desde hace ahora justo 3 años el sector y sus compañías han sido capaces de mantenerse entre las empresas con mejor comportamiento de Europa año tras año. En Vestas Wind tenemos a uno de los principales protagonistas del sector renovables en Europa y su superación de máximos abre la puerta a una continuidad alcista en un valor cuyo comportamiento es de los más destacados en Europa durante los últimos años.

En radar tenemos otras compañías del mercado de Dinamarca, EEUU y Australia, no obstante, no formalizaremos sus compras hasta que no veamos claros síntomas de que dichos valores inician nuevos tramos alcistas. También estamos rastreando opciones en otros mercados con muy buen comportamiento como son México y Nueva Zelanda.

La exposición al dólar está cubierta con futuros del mercado de derivados. La exposición a la divisa danesa no está cubierta por su elevada correlación con el Euro (divisa base del fondo).

2.2 – Estrategia rotacional

Otra posición que tenemos en el fondo es un ETF de bonos estadounidenses en grado de inversión (iShares Core U.S. Aggregate Bond). Esta posición corresponde a la estrategia rotacional comentada al inicio del informe, estrategia que nos permite rotar posiciones entre renta variable y renta fija dependiendo del escenario del mercado.

En la actualidad este sistema rotacional todavía sigue en modo “conservador” y de cara al mes entrante asigna capital del fondo al mercado de bonos norteamericano cuyo comportamiento en el último año supera al del mercado de valores.

3. – Comentario del mercado

Para finalizar me gustaría hablar de la debilidad generalizada que sigue mostrando la renta variable europea, razón por la cual nuestra exposición a este mercado se limita a una de las pocas excepciones fuertes y alcistas como es el mercado de Dinamarca.

Mientras las bolsas de la zona Euro no sean capaces de recobrar su sesgo alcista y su fortaleza serán mercados que evitaremos, puesto que nuestra filosofía es invertir en los mercados y sectores con mejor comportamiento del mundo. Esta estrategia de inversión es la que nos define y las bolsas europeas son ahora mismo la antítesis de un mercado favorable para los intereses de los inversores.

Tal vez este escenario negativo para la renta variable europea cambie en unos meses (o no), pero desde GPM International Capital no jugamos a ser adivinos, sino a invertir en realidades. Invertir en los activos que lo hacen bien nos hará estar más cerca de ganar dinero, mientras que, si invertimos en los activos que lo hacen mal, estaremos más cerca de perderlo. Por tanto, mientras que la renta variable de la zona Euro se mantenga débil y bajista, será un mercado que evitaremos.



Os recuerdo que ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en el e-mail GPM-InternationalCapital@gpmbroker.com y en el teléfono 93 242 78 62

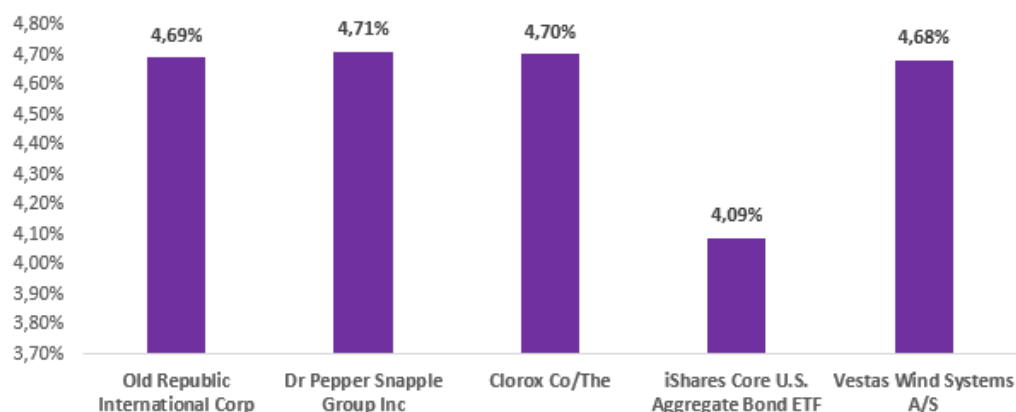
Que tengáis un feliz inicio de verano y nos vemos el próximo mes.

Atentamente;

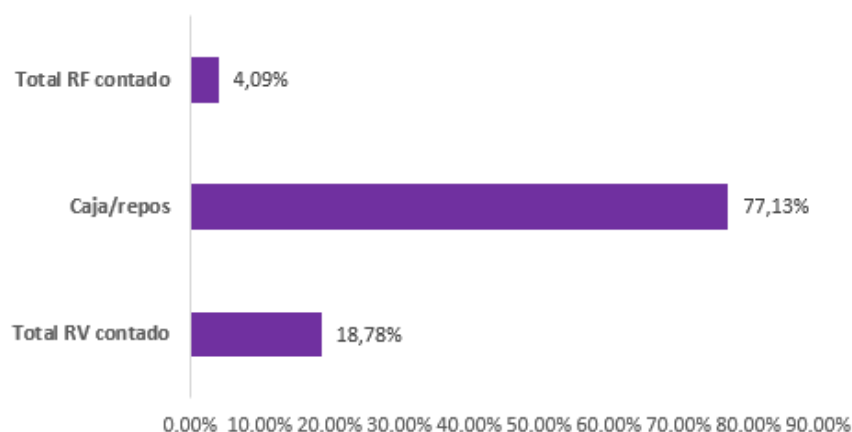
Ricardo González

CARTERA DE VALORES

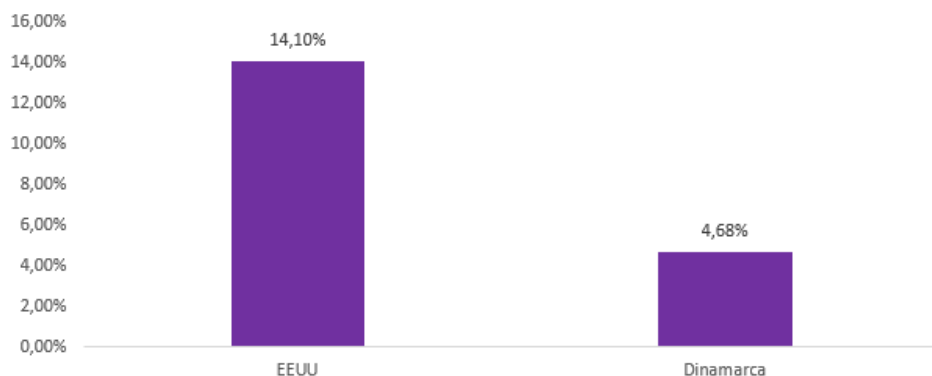
Posiciones en cartera

**INVERSIÓN POR TIPO DE INSTRUMENTO**

Exposición sobre patrimonio

**EXPOSICIÓN POR PAÍSES (RENTA VARIABLE)**

Países con exposición a renta variable (sobre total patrimonio)

**VALOR LIQUIDATIVO**

9,88 €

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% 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)

Depositorio: 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

Gestión (anual) sobre el patrimonio	1,25%
Depositorio (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.