

INFORME MENSUAL

GPM ABACUS FI

DICIEMBRE 2016



Estimado inversor,

En esta carta vamos a repasar la situación de mercado así como la configuración del fondo para el próximo mes.

Diciembre ha sido un mes positivo para la renta variable americana.

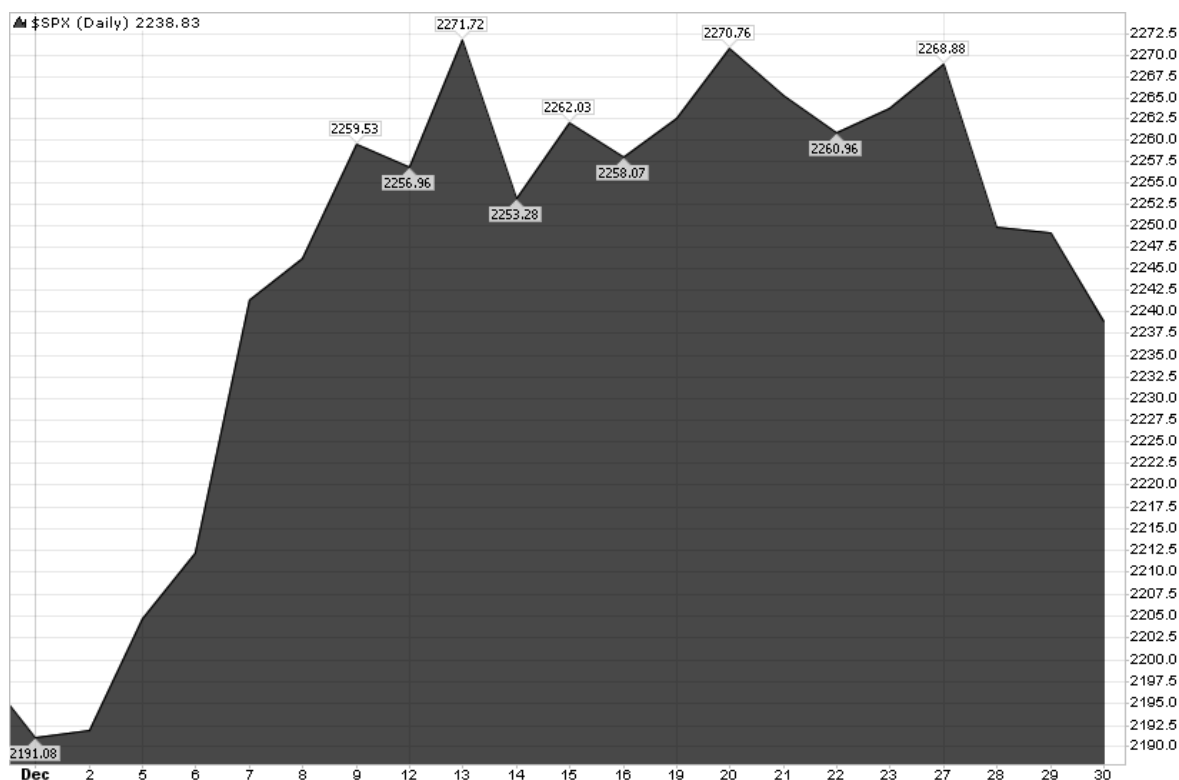
El índice S&P500 ha cerrado el mes con un +1.78%, ligeramente por encima del rendimiento medio histórico para este mes (+1.54%).

Diciembre ha sido un mes de más a menos.

Hemos tenido una primera parte, con una continuación impulsiva del precio y fuerte caída de volatilidad, en espera de la decisión de la Fed de subir, por segunda vez en el año, los tipos de interés.

Una vez el evento en cuestión se materializó, hemos tenido una segunda parte de mes muy lateral, donde el volumen ha ido cayendo día tras día, algo normal por el periodo vacacional correspondiente a fin de año.

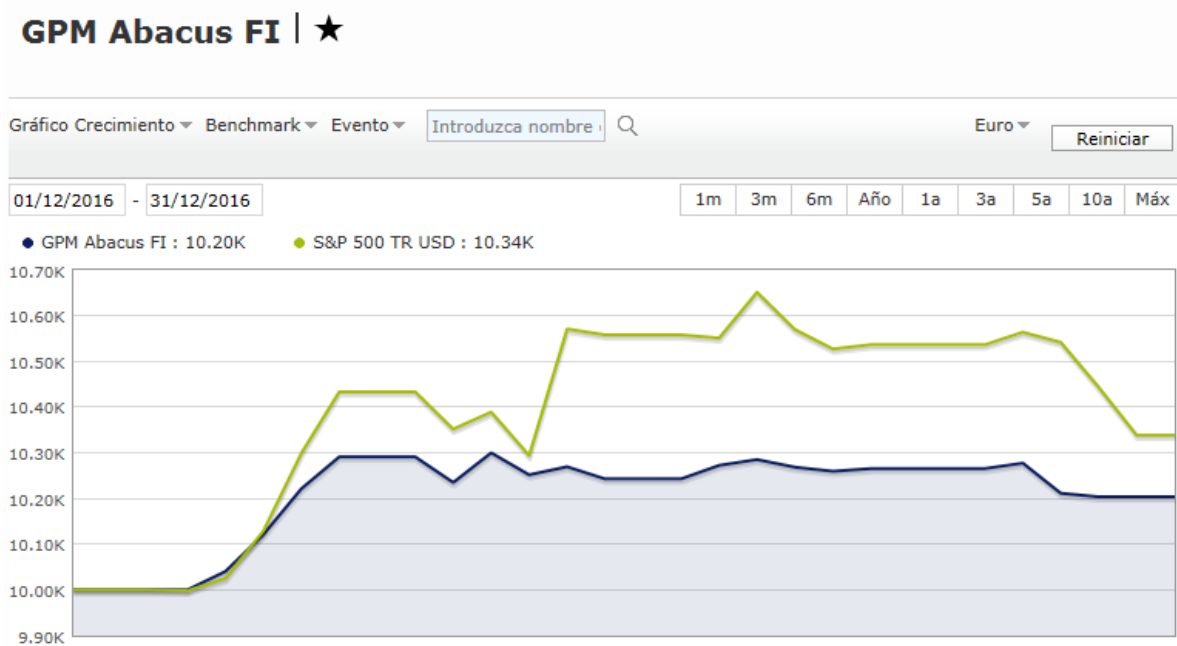
En la siguiente imagen vemos la evolución del índice S&P500 durante el mes de diciembre:



GPM ABACUS durante el mes de diciembre

GPM ABACUS ha cerrado diciembre con un valor liquidativo de 8.09, lo que nos da una rentabilidad neta del +1.60%

En la siguiente imagen vemos la evolución del fondo durante el mes, en comparación con el S&P500 (fuente Morningstar):



A pesar de haber sido un mes alcista para la renta variable, **destacamos la menor volatilidad del fondo durante el mes en comparación con la del mercado, especialmente en la segunda mitad.**

Otro dato importante es que la rentabilidad del mes (+1.60%) se ha obtenido asumiendo un menor riesgo al del mercado (+1.74%), lo que nos da un ratio riesgo/retorno más favorable.

Expectativa de Mercado para el mes de enero

Enero, además de iniciar el año 2017, abre las puertas a un nuevo gobierno americano, dirigido por Trump.

Como decía en el informe anterior, hay mucha especulación sobre lo que hará el dirigente en su mandato y cómo sus medidas proteccionistas pueden afectar a la economía global.

A pesar de toda esa especulación, que nadie sabe ni cómo ni en qué forma se desarrollará dicha política, la situación actual de momento sigue siendo positiva para la economía americana.

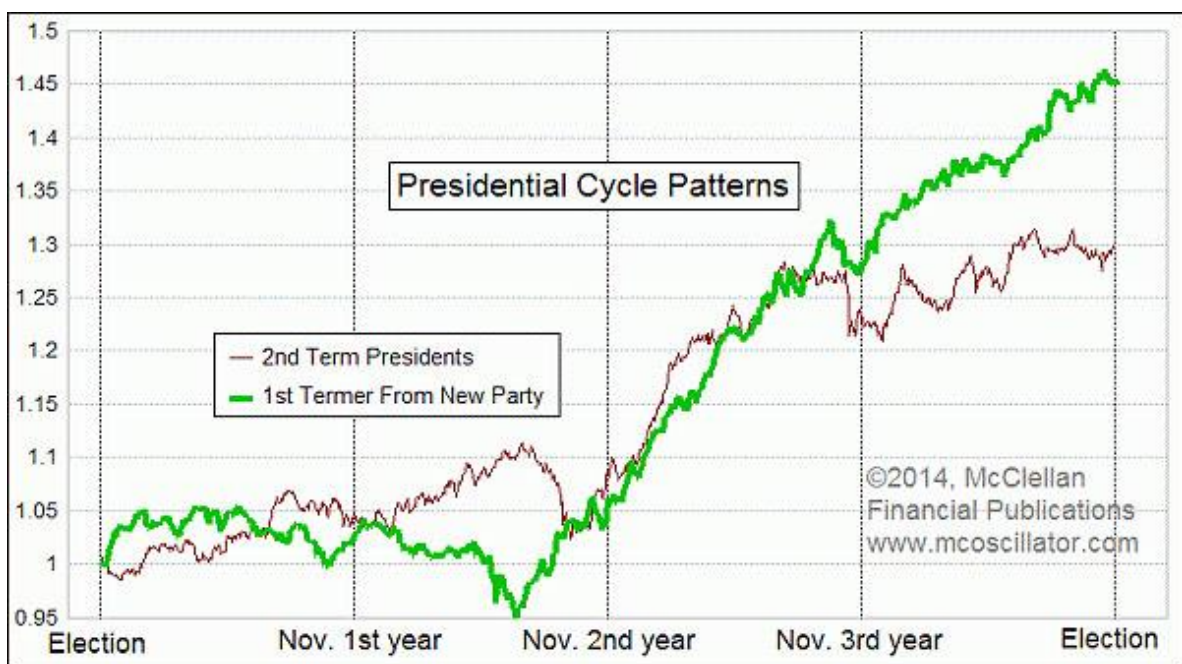
Se sigue generando empleo y los principales indicadores económicos, aunque en desaceleración, continúan en zona de expansión.

Las expectativas de retornos empresariales para el S&P500 durante el año siguen siendo positivas, situando al índice sobre los 2400 puntos (un +7.5% arriba de los actuales niveles).

Seguiremos dentro del ciclo de subidas de tipos de interés, lo cual históricamente ha sido positivo para la renta variable.

Como dato menos positivo que podemos encontrar durante el año, es el factor estacional correspondiente al año 1 del ciclo electoral, que suele ser algo débil y cuyo rendimiento medio histórico nos sitúa sobre el +4% aproximadamente (mercado lateral), cuando hay un cambio de gobierno (la media considerando todos los años nos sitúa sobre el +9% para el año 1).

En la siguiente imagen podemos ver la pauta estacional correspondiente al ciclo electoral:



Resumiendo, considero que 2017 será un año positivo aunque de crecimiento moderado, lo que técnicamente podríamos definir como un año lateral-ligeramente alcista.

De momento, en GPM ABACUS iniciamos enero con una exposición alcista del 75% y sin coberturas.

Enero es un mes estacionalmente alcista, con un rendimiento medio del +0.89%, aunque los últimos tres años hemos tenido inicios de año bastante turbulentos.

En el corto plazo, el mercado está corrigiendo, aunque personalmente no creo que vayamos a ver durante el mes un giro de tendencia.

Lo más probable es que veamos un rebote y continuación de la tendencia alcista a lo largo del mes.

Para terminar la carta, me gustaría darle las gracias por confiar en GPM ABACUS.

Espero y deseo que el año 2017 sea un año lleno de éxitos para todos.

Así mismo, iremos informando mediante esta vía de los momentos más idóneos para acumular posiciones en el fondo, tal como hicimos en el pasado mes de octubre.

Le recuerdo que cualquier duda o consulta que pueda tener, me puede contactar a través de snozal@gpmbroker.com

Gracias y le deseo un feliz año 2017, con mucha salud para usted y su familia.

Atentamente,

Sergio Nozal