

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;

El mes de septiembre ha cumplido con su débil estacionalidad dentro de las bolsas mundiales, una debilidad que nos ha afectado menos que al mercado, puesto que nuestros sistemas mantienen una posición cautelosa 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 el incremento de volatilidad experimentado por las bolsas. Esta es una circunstancia que ya preveíamos y que hemos conseguido mitigar gracias a nuestra postura de cautela en este entorno.

Esta volatilidad, tal y como veremos en nuestro [comentario del mercado](#) del presente informe, probablemente tenga continuidad durante octubre, ya que este mes es históricamente el más volátil del año, especialmente en un entorno electoral como el que va a experimentar el mercado americano este ejercicio. Ahora bien, no hay que perder de vista que esta volatilidad que ha traído una “sana” consolidación de precios en los principales índices, probablemente sea seguida por el tradicional rally fin de año, un rally que, en caso de confirmarse, haría reanudar la senda alcista de las bolsas. Esta es una circunstancia que nuestros sistemas están monitorizando de cerca.

Como es habitual, más adelante, en el presente informe, hablaremos más 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 septiembre, hemos tomado una única posición en la empresa sanitaria estadounidense Insulet Corp, cotizada que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento es superior al del promedio del mercado.



Cabe destacar que el posicionamiento del sistema sobre acciones sigue siendo reducido y cauteloso con tan solo un título en cartera que pondera un 1,63% de la cartera. No obstante, si el mercado es capaz de recuperarse durante las próximas semanas, el número de opciones interesantes de inversión se vería incrementado, mientras que, si existen nuevos indicios de deterioro técnico, el posicionamiento seguiría siendo cauteloso.

En lo que respecta al sistema rotacional, de cara a septiembre 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.

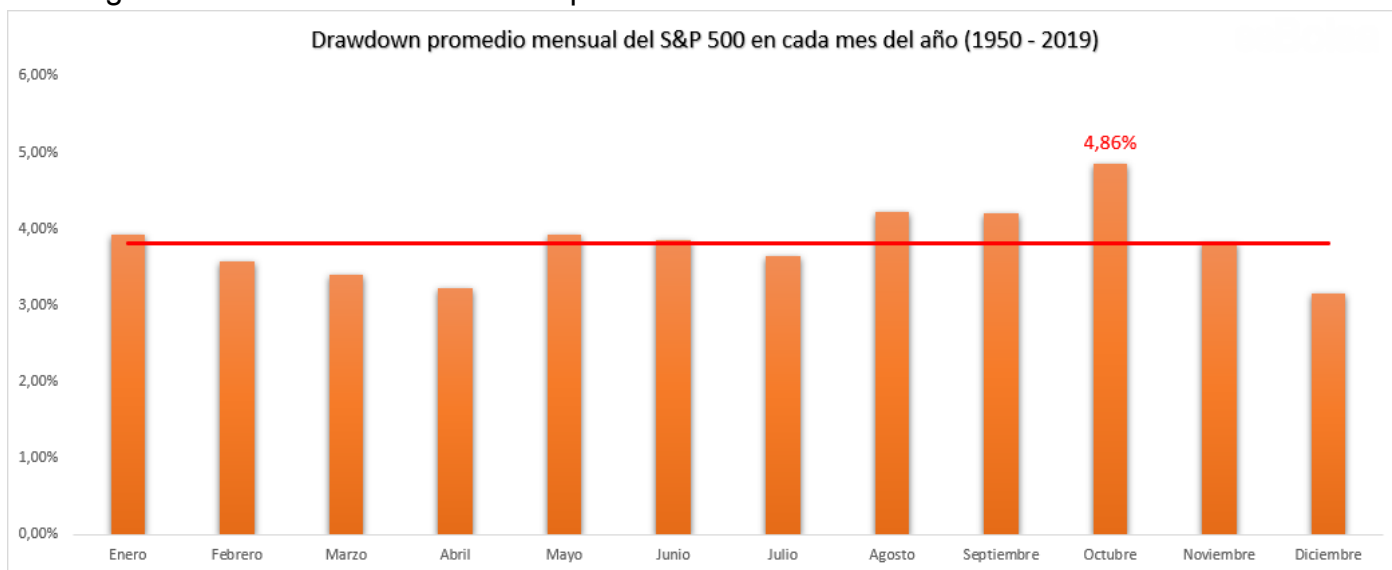
Puedes ver más información sobre el sistema rotacional [en este informe](#).

3. – Comentario del mercado

A nadie escapa que los próximos comicios presidenciales que tendrán lugar en EEUU la jornada del 3 de noviembre pueden incrementar la volatilidad del mercado durante las próximas semanas. A este factor, se suma que el mes de octubre tiene el “dudoso honor” de ser el mes más volátil del año.

La siguiente gráfica muestra la diferencia media histórica en términos porcentuales entre el máximo cierre diario de cada mes y el mínimo de cierre diario de ese mismo mes desde el año 1950 hasta el pasado ejercicio 2019 (último año natural completado).

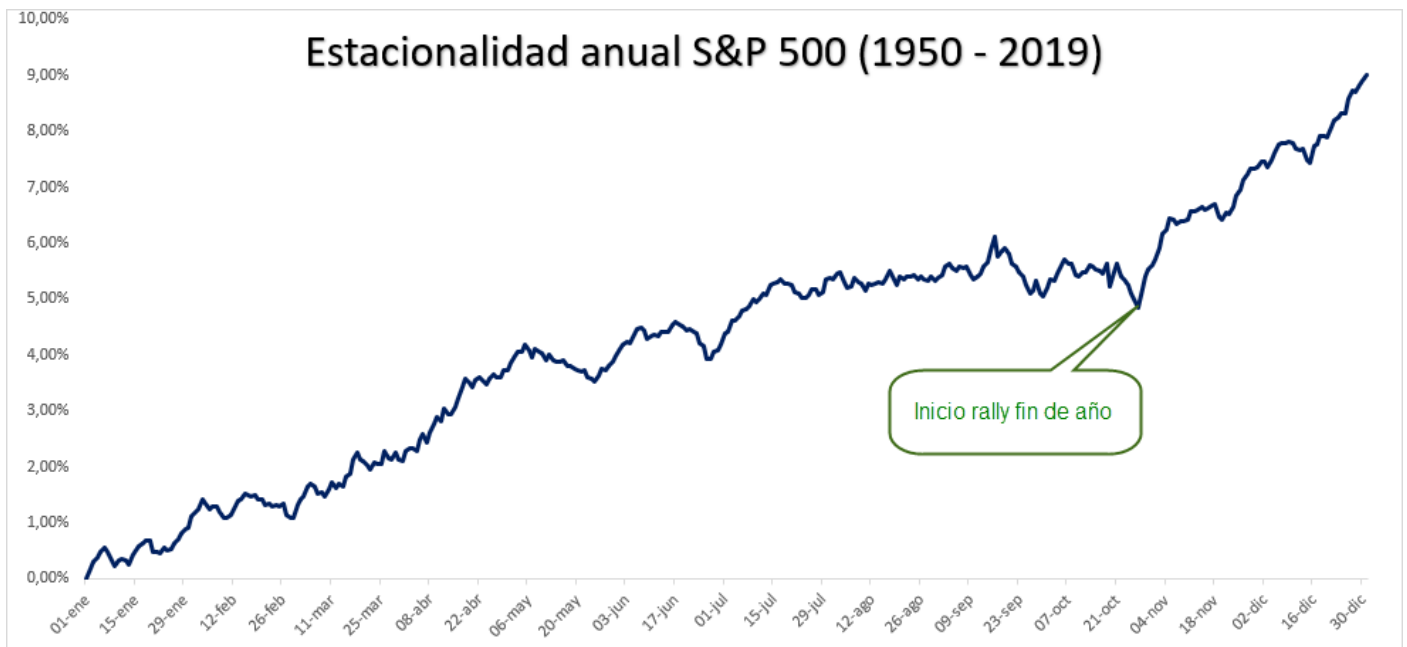
Desde hace semanas hemos estado viendo cómo la línea avance/descenso ha ido superando máximos acompañando al S&P 500 en la escalada, lo que nos ha llevado a estar continuamente buscando opciones de compra en renta variable durante los últimos meses e, incluso, en la estrategia rotacional a tener una alta exposición a renta variable americana.



Como se puede observar, teniendo en cuenta todos los meses del año el S&P 500 ha promediado una oscilación intramensual entre sus máximos y sus mínimos del 3,81%, pero el mes de octubre promedia 105 puntos básicos más, llegando a registrar una reducción promedio del 4,86%. Los datos reflejan que, históricamente, octubre es con diferencia el mes con mayores fluctuaciones de todo el ejercicio.

Desde finales de agosto hasta finales de octubre la volatilidad tiende a incrementarse, para volver de forma progresiva a la normalidad a partir de las últimas jornadas de octubre.

Precisamente es a finales de octubre, con este descenso de la volatilidad, cuando empieza uno de los momentos más favorables para las bolsas de valores con la llegada del rally de fin de año. Este tiene su comienzo en las últimas jornadas de octubre y se alarga hasta el fin del ejercicio, como muestra la siguiente gráfica estacional del S&P 500 en la era moderna.

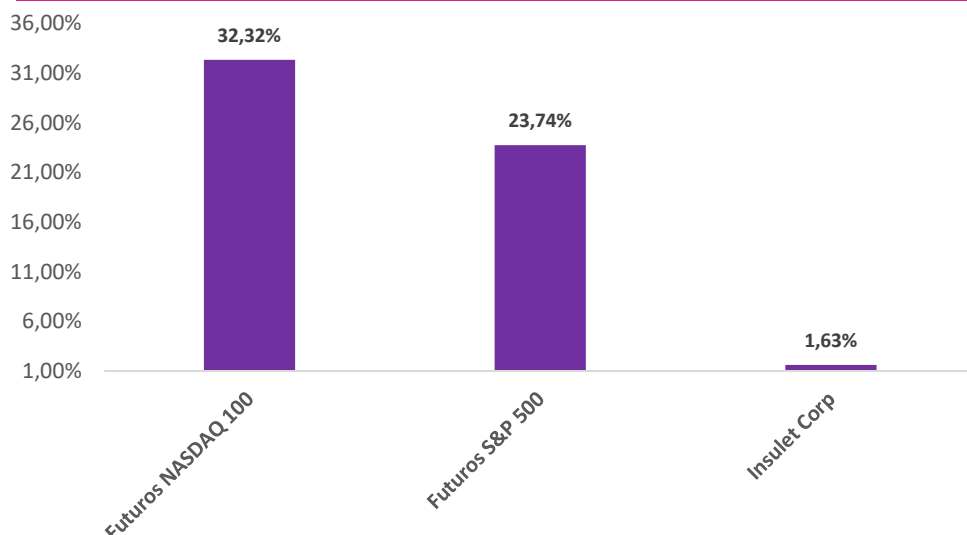


Durante el pasado mes de septiembre ya vimos que la volatilidad está ganando protagonismo en las bolsas, algo que muy probablemente tenga continuidad durante este mes de octubre dada la naturaleza volátil de este mes y la cercanía de los comicios estadounidenses. Como no podía ser de otra forma, este es un entorno que estoy monitorizando de muy de cerca y, por ello, de momento mantenemos una postura de cautela a la espera de un entorno más favorable (que podría llegar tras los comicios estadounidenses) para incrementar de forma más decidida la exposición e la cartera.

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 (30/09/2020)

VALOR LIQUIDATIVO 8,19€

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

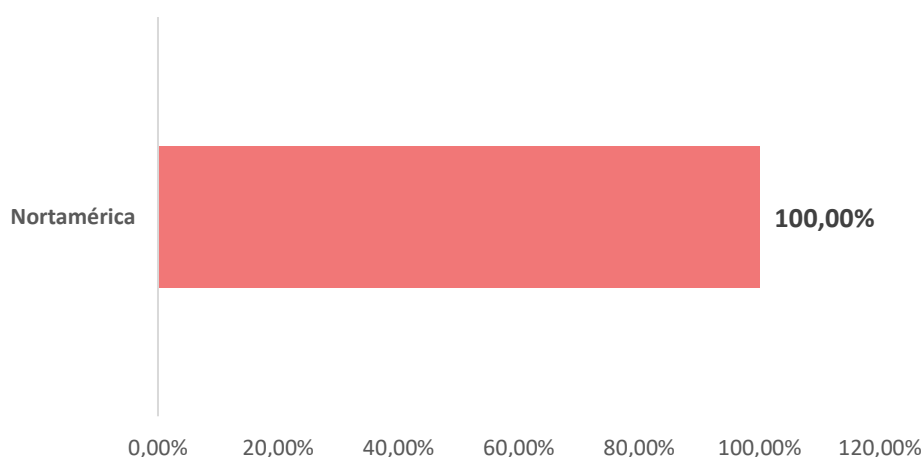
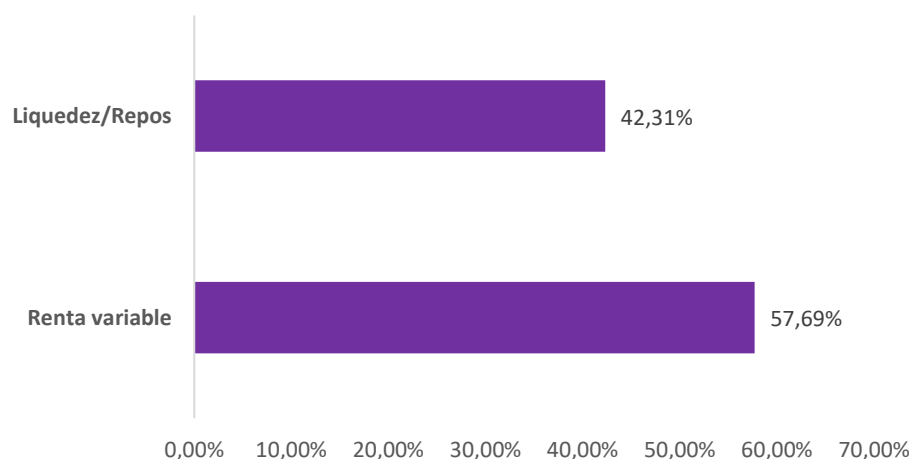
Divisa: Euros

Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 30/09/2020

RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 30/09/2020

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.