

Contacto: 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;

El mes de octubre ha cumplido con su alta volatilidad característica dentro de las bolsas mundiales, una volatilidad de la que ya [advertimos en el anterior informe](#) y 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 deterioro técnico de las bolsas europeas, una circunstancia que ya preveíamos por la debilidad de estos mercados y que no nos ha afectado gracias a que nuestras estrategias se mantienen alejadas de las bolsas del viejo continente.

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 posiciones en la empresa de ingeniería estadounidense Rockwell Automation Inc, 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 dos títulos en cartera que ponderan un 3,39% 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

El polémico ciclo electoral en los EEUU provoca que inversores de todo el mundo se pregunten qué les espera a los mercados tras los comicios electorales.

En este aspecto, realmente a los mercados les influye más la política monetaria de los bancos centrales que las promesas electorales de los políticos (que después podrán cumplirse o no).

En la actualidad, indistintamente del color político que consiga hacerse con la dirección de la Casa Blanca, difícilmente va a cambiar sustancialmente la política monetaria de los bancos centrales. Los bancos centrales de todo el mundo siguen con sus políticas extraordinariamente expansivas y ya han dejado claro que estas políticas van a tener continuidad durante los próximos meses e incluso años.

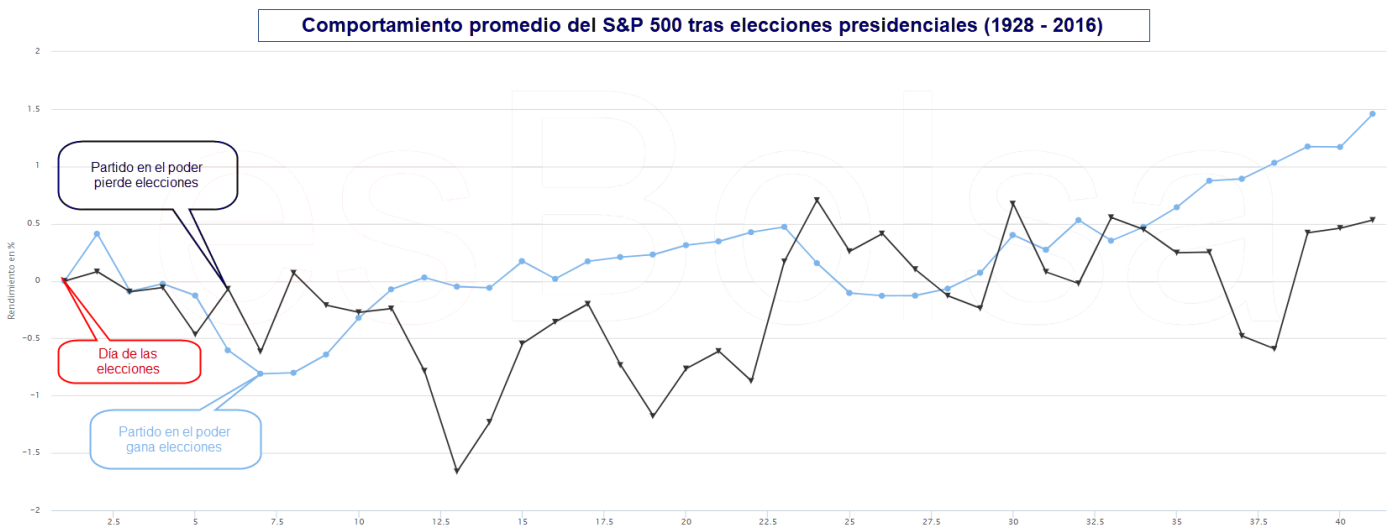
En este entorno de bajo rendimiento de la renta fija, los flujos monetarios siguen viéndose empujados hacia la renta variable a medio plazo en busca de rentabilidad. Obviamente a corto plazo los comicios pueden generar volatilidad, pero con vistas al medio plazo, la situación técnica es favorable especialmente para los mercados estadounidenses cuya trayectoria sigue siendo alcista, tal y como refleja el gráfico del S&P 500.



[En el informe del anterior mes ya hablamos que octubre solía ser un mes volátil](#), una circunstancia que se ha cumplido también este año 2020 con fuertes altibajos a medida que se acercaban las elecciones. No obstante, finalizado ya el mes de octubre y pasadas las elecciones es momento de mirar hacia delante y ver lo que las pautas históricas sugieren de cara a la recta final del ejercicio.

La siguiente gráfica representa el comportamiento promedio histórico del mercado estadounidense en las 40 jornadas posteriores a las 23 elecciones presidenciales estadounidenses vividas desde el año 1928. Esas 40 jornadas se corresponden aproximadamente con las jornadas hábiles que faltaban desde los comicios hasta el cierre del ejercicio.

Con una línea azul se representa el comportamiento promedio del mercado cuando el partido en el poder ganó las elecciones y con una línea negra cuando el partido en el poder perdió el mandato.



Hay varios puntos dignos de mención. El primero de ellos es que, tal y como se puede observar, indistintamente del partido que terminó presidiendo la Casa Blanca, los mercados promedian ascensos desde los comicios hasta el fin del ejercicio.

Ahora bien, hay un segundo punto digno de mención y este es que, tras las elecciones se producen aproximadamente entre 6 y 12 jornadas hábiles en las que los mercados siguen experimentando dudas antes de encaminarse al tradicional rally de fin de año.

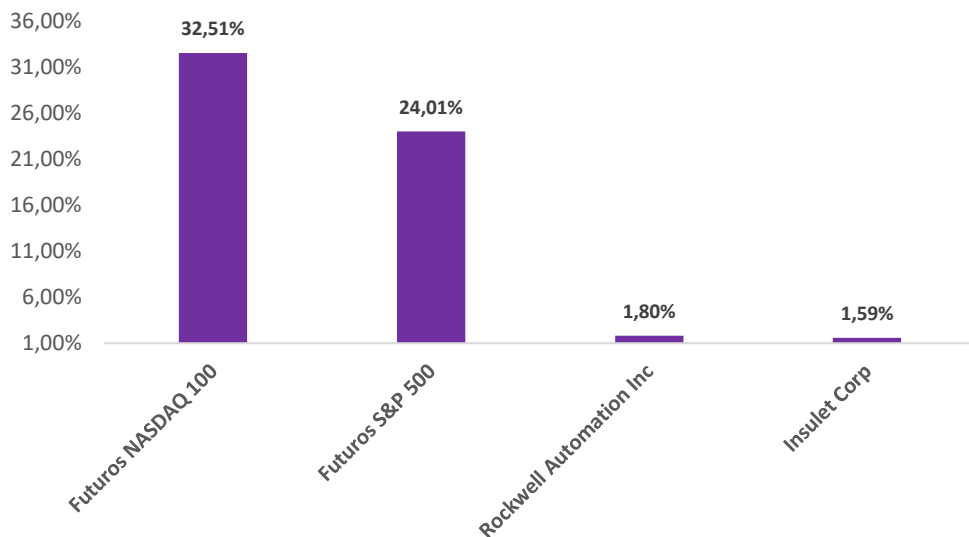
En este entorno nuestros sistemas mantienen su predisposición alcista en las bolsas norteamericanas (no así en las europeas por su mayor debilidad).

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 (31/10/2020)



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€

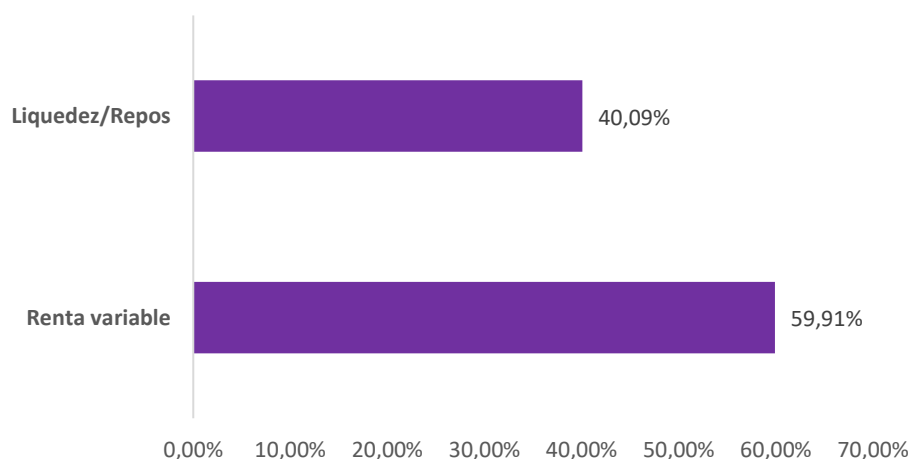
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO EN RV) A 31/10/2020



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/10/2020



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.