

Contacto: [gpm-internationalcapital@gpmbroker.com](mailto:gpm-internationalcapital@gpmbroker.com) - Teléfono: +34 93 119 04 18 / +34 91 319 16 84

Gestora: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

Subgestora: GESTION DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS SOCIEDAD DE VALORES, S.A.

Depositario: BANCO INVERDIS.

Estimado partícipe;

Ponemos punto y final a un mes octubre en el que, el aspecto más destacado desde un punto de vista técnico ha sido que, por fin la renta variable internacional ha sido capaz de superar resistencias.

Este hecho, unido a otros factores de gran relevancia operativa que comentaremos más detenidamente en nuestro [comentario mensual del mercado](#), ha generado un caldo de cultivo propicio para que finalmente la renta variable mundial acumule el impulso suficiente como para construir un nuevo tramo de alzas después de casi dos años de consolidación.

En este contexto de reestructuración alcista, nuestro sistema sobre índices, tras varios meses de cautela, ha vuelto a incrementar su exposición a renta variable, sumándose así a nuestras posiciones sobre acciones y oro acumuladas a lo largo de este ejercicio.

Como es habitual, más adelante en el presente informe hablaremos más detenidamente sobre el escenario vigente en el mercado, 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 octubre, liquidamos la posición sobre Intuit Inc. al no establecer el rumbo alcista que buscábamos.

También cerramos la posición sobre Exponent Inc, tras retroceder durante las últimas semanas y alcanzar el punto de salida en una de nuestras estrategias seguidoras de tendencia con plusvalías del 10,02%.

En lo que respecta a nuevas entradas, procedimos a la compra de la francesa Louis Vuitton, cotizada del sector artículos personales, que se sitúa en clara tendencia alcista y cuyo rendimiento es superior al del promedio del mercado.



En lo que respecta al sistema rotacional sobre índices, de cara a noviembre el sistema ha reestablecido sus posiciones alcistas tanto en el S&P 500 como en el Dow Jones, DAX Xetra, Nasdaq 100, Ibex 35 y EuroStoxx 50, puesto que el rendimiento de la renta variable vuelve a superar al de la renta fija. Es decir, tras varios meses de cautela el sistema sobre índices vuelve a buscar exposición a renta variable.

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.

### 3. – Comentario del mercado

En el [informe del pasado mes de septiembre](#) ya expliqué la importancia de analizar los mercados cogiendo la mayor perspectiva posible. Esta perspectiva, dentro del entorno actual, la obtenemos analizando la situación de los mercados de renta variable desde un punto de vista mundial. Esto lo podemos hacer mediante el análisis del ETF iShares MSCI ACWI.

Este ETF está compuesto por las principales empresas de 23 países desarrollados y 24 países emergentes, cubriendo por tanto la inmensa mayoría del mercado de valores mundiales. Esta circunstancia hace que este ETF sea una buena referencia para analizar en un mismo gráfico lo que está sucediendo en conjunto dentro de las bolsas de valores mundiales.



El gráfico superior muestra al ETF MSCI All World Stock operando ya por encima de sus máximos anteriores, alcanzados este pasado verano y a principios de 2018. Esta es una buena señal para los mercados de valores, ya que, la renta variable internacional, se había mostrado incapaz de superar este nivel hasta en tres ocasiones durante los últimos meses, estableciendo un gran periodo de lateralidad global de casi dos años de duración.

Como ya vimos en el [informe de septiembre](#), estos comportamientos laterales, lejos de ser algo inusual, son algo natural. A lo largo de un ciclo alcista, los mercados alternan episodios de fuerte tendencia, con episodios de descanso o consolidación. Esto lo podemos ver más claramente en la siguiente imagen que representa con flechas verdes los episodios tendenciales y con flechas negras los episodios de consolidación, en la última década, dentro de la renta variable mundial.

iShares MSCI ACWI ETF (ACWI:US)



Como podemos ver, los episodios tendenciales y de consolidación son patrones recurrentes y, dentro de estos patrones, lo que hemos vivido durante los últimos dos años no es más que una renta variable global digiriendo alzas previas.

Ahora mismo nos encontramos en un punto en el que el buen tono que muestran las bolsas americanas (EEUU tiene un gran peso dentro de la renta variable mundial), unido a la mejora progresiva de diferentes índices europeos, está generando un caldo de cultivo propicio para que finalmente la renta variable mundial acumule el impulso suficiente como para construir un nuevo tramo de alzas después de casi dos años de consolidación.

Precisamente, si nos fijamos en la bolsa más importante del mundo, tenemos otro elemento técnico digno de mención en uno de los indicadores que suelo emplear en mis análisis: el Atlas de Blai5. Este indicador nos advierte sobre los activos que esperan un movimiento violento en las próximas semanas.

Este indicador no está diseñado para informar sobre la dirección que va a tomar la cotización en las próximas semanas, tan solo advierte de que un movimiento fuerte se avecina en la cotización, por lo que debe de ser utilizado junto a otros indicadores que nos informen de hacia dónde es más **probable** (no confundir probabilidad con seguridad) la dirección de dicho movimiento.

Hecha esta pequeña introducción, me gustaría mostraros los gráficos del S&P 500, Nasdaq y Dow Jones (los tres índices bursátiles más importantes de EEUU) que muestran cómo recientemente estas referencias han activado alertas de movimientos violentos.

USA (SPX:IND)



Nasdaq Composite (CCMP:IND)



Dow Jones (INDU:IND)



Los gráficos muestran cómo los índices americanos mantienen una trayectoria alcista que los ha llevado a establecer nuevos máximos históricos en las últimas jornadas, es decir, los mercados americanos se mantienen en subida libre.

Además de los argumentos técnicos positivos, que siempre suponen un sesgo alcista, y cotizar en máximos históricos (avanzar sin resistencias), tampoco debemos dejar de lado un aspecto que muchos ignoran, pero que en mi opinión es importante: el Atlas está encendido en los índices rectores americanos, lo que es preludio de que se acerca un gran movimiento en las bolsas.

En mi opinión, el desenlace de esta situación tiene más probabilidades de producirse al alza que no a la baja por diferentes argumentos, tanto técnicos como estacionales, existentes actualmente.

1. **La tendencia de los índices es alcista** y los movimientos suelen desencadenarse a favor de la tendencia reinante.
2. La amplitud medida por la línea avance/descenso muestra que **el mercado sube de forma saludable**.
3. Justo **acabamos de entrar en la época estacional más favorable para el mercado de valores** desde un punto de vista histórico.

Precisamente finalizaremos el informe prestando atención a este tercer punto estacional que en EEUU se conoce como la “pauta de Halloween” y que consiste en tomar posiciones en el S&P 500 (índice rector global) cerca de final de octubre y mantener posiciones hasta que finalicen las fiestas de Navidad (Día de Reyes). Este patrón ha sido un éxito en 58 de los últimos 69 años, o lo que es lo mismo un 84,06% de efectividad.

Estadísticas pauta Halloween	
Número de operaciones	69
Beneficio medio por operación	4,27%
Operaciones ganadoras	58
Porcentaje operaciones exitosas	84,06%
Beneficio medio	5,81%
Operaciones perdedoras	11
Porcentaje operaciones perdedoras	15,94%
Pérdida media	-3,80%





En los poco más de dos meses que transcurren desde las vísperas de Halloween hasta el fin de las fiestas navideñas el rendimiento promedio del mercado es del 4,27%, uno de los resultados más fuertes y sólidos de todo el año siguiendo la estacionalidad del mercado.

Como no podía ser de otra forma, atendiendo al escenario actual, nuestro plan está bien definido. En un contexto en el que nuestros indicadores de referencia apuntan a un fuerte movimiento al alza, nuestros sistemas mantienen una predisposición totalmente alcista. Por contra, si finalmente por cualquier circunstancia el mercado se mueve en contra del escenario más probable, estaremos protegidos siguiendo las reglas de control de riesgo de nuestras estrategias de inversión.

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 ACCIONES A 31/10/2019



VALOR LIQUIDATIVO 9,94€

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

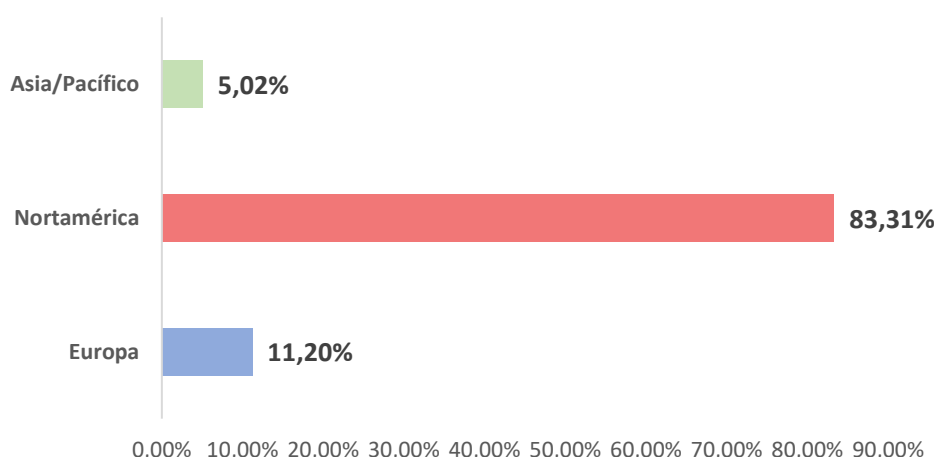
Dividendos: Acumulación

Inversión mínima: 10€

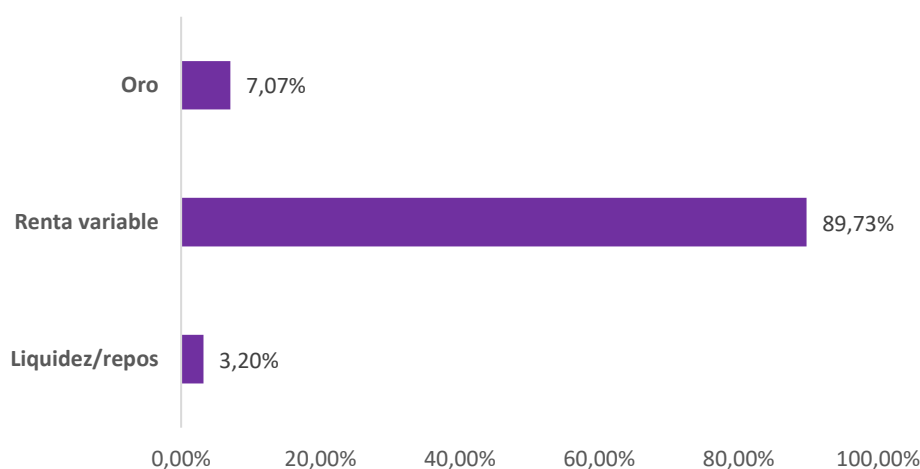
Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

RESUMEN INVERSIÓN EN RV POR ZONA ECONÓMICA (SOBRE CAPITAL INVERTIDO) A 31/10/2019



RESUMEN INVERSIÓN NETA POR TIPO DE INSTRUMENTO A 31/10/2019



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.