

Apreciado partícipe:

El fondo de inversión GPM Alcyon Selección Tech ha finalizado el mes de octubre situando su valor liquidativo en los 10,2188 euros, lo que significa una subida del 2,31% con respecto al mes anterior y una ganancia del 2,18% desde su constitución el 3 de marzo del 2017.

El valor liquidativo del fondo continúa en línea con su índice de referencia según Morningstar¹ (ver gráfico 1). La volatilidad experimentada por el fondo desde el inicio sigue por debajo de su objetivo.

GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech FI



Evolución del fondo Alcyon Selección Tech desde su inicio (azul) frente a su índice de referencia (rojo).
Fuente Morningstar.

¹ Aunque GPM Alcyon Selección Tech no tiene índice de referencia, Morningstar sí que nos categoriza en relación con un índice mixto mundial de renta fija y variable. Éste índice es una categorización externa que no está contemplado en la política de inversión del fondo.

Al ser el GPM Alcyon Selección Tech un fondo que puede tener una parte o la totalidad de la renta variable que tiene en cartera cubierta o que incluso puede estar en algunas circunstancias y momentos puntuales con posiciones netas bajistas (apostando por caídas bursátiles), creemos que cuando más deberíamos destacar con respecto a nuestro índice y categoría de referencia será cuando los mercados caigan con fuerza en períodos de tendencias bajistas, debido a que a diferencia del índice y la categoría con la que se compara nuestra evolución, nuestro fondo no tiene por qué estar siempre expuesto a los mercados de renta variable. En períodos como los actuales de tendencias alcistas las coberturas estacionales que realizamos en algunos periodos nos disminuyen potencial de revalorización en comparación con nuestro índice de referencia. Pero creemos que uno de los pilares básicos de este fondo además del crecimiento constante de su valor liquidativo es el de tener una volatilidad controlada y preservar el patrimonio de nuestros participantes en las grandes caídas bursátiles que tarde o temprano se producirán en los mercados.

Filosofía de inversión del fondo:

La estrategia principal del fondo consiste en una preselección de las empresas aptas para invertir mediante Análisis Fundamental, a través de unos criterios de inversión value optimizados. Sólo los valores que cumplen estos criterios entran en la plantilla de valores seleccionables. Cada tres meses se realiza una revisión y actualización de esas acciones potencialmente comprables. La decisión de exactamente en qué valores de esa pre-lista invertir y en qué momento exacto deben ser añadidos o suprimidos de nuestra cartera la tomamos mediante Análisis Técnico, concretamente mediante un sistema que utiliza el análisis cuantitativo de una serie de indicadores tendenciales de momento o fortaleza alcista. También se incorporan algunos filtros de naturaleza estacional y de estudio de Momentum de los principales índices mundiales para modular el porcentaje exacto de la renta variable en la que debemos estar invertidos en cada momento.

En momentos en los que aumenta la volatilidad del mercado el fondo puede utilizar la pata bajista (operaciones en corto) de dos sistemas o estrategias en futuros sobre índices. Una de ellas es una estrategia intradiaria de estilo Opening Range Breakout (ORB) y la otra intenta explotar la pauta bajista de las vueltas en una un día La vuelta en un día es una pauta que consiste en una apertura con hueco al alza con inicio de la sesión alcista y de repente un brusco viraje del índice pasando la sesión a negativo de forma repentina (como por ejemplo la que ocurrió en el Nasdaq 100 en la sesión del día 26 de junio.). Este tipo de estrategias de cobertura y especulación que dan señales de entrada de forma esporádica ayudan a mitigar la volatilidad y el riesgo que asumen los partícipes del fondo GPM Alcyon y ayudan a diferenciarnos de nuestra categoría.

Principales movimiento y estrategia en el mes de octubre.

Tal y como comentamos en el informe del mes de septiembre, este mes de octubre hemos estado expuestos al máximo de exposición a la renta variable hasta el día 13 y sobre todo a partir del día 26 donde comenzó una de las pautas estacionales más rentables en Bolsa, la que va desde antes de Halloween hasta el día 5 de noviembre. Entre el 13 y el 26 de octubre, que coincide con uno de los periodos más bajistas del año hemos tenido la cartera bursátil cubierta casi al 100%. Las coberturas las hemos realizado a través de futuros del Nasdaq 100 del S&P 500 y del Ibex 35.

Con el índice español hemos realizado algunas estrategias bajistas discrecionales e interesantes aprovechando la incertidumbre política de la crisis en Cataluña. Tal y como reflejamos en el informe de septiembre arrastrábamos una operación bajista del 17% de la cartera con futuros del Ibex 35 con la intención de cerrarla el día 2 de octubre tras la celebración del referéndum en Cataluña. Ese día 2 de octubre cerramos esa operación con futuros en los 10.161 puntos anotándonos más de un 2% de rentabilidad lo que supuso al fondo una rentabilidad del 0,35%. Además, la mañana del viernes 27-S tras la dimisión la noche anterior del miembro del Govern Santi Vila abrimos cortos con futuros del Ibex, pues temíamos que la Declaración Unilateral de Independencia en el Parlamento catalán era evidente e inevitable y que traería volatilidad al índice. Reforzamos la posición con un contrato extra antes de la votación en el Parlamento catalán cuando la declaración de Independencia ya no tenía vuelta atrás. Ese día cerramos uno de los dos contratos de futuros y dejamos el otro abierto el fin de semana. Sin embargo, el fin de semana político fue muy tranquilo tras la aplicación del artículo 155 de la Constitución por parte del Gobierno por lo que el lunes en la subasta de apertura del futuro Ibex cerramos el contrato que nos habíamos dejado abierto en el nivel de los 10.230 puntos. Ese mismo día el Ibex rompió la resistencia de los 10.400 puntos que teníamos en el radar como nivel importante a medio plazo (marcado con la línea horizontal en el siguiente gráfico) por lo que entramos alcistas con un contrato a 10.408. La posición comenzó bien, pero a los pocos días nos saltó el stop en los 10.388 puntos, dando lugar a un movimiento de falsa ruptura peligrosa de ese nivel clave en el

selectivo español. Todas estas estrategias de manera conjunta sumaron un 0,70% de revalorización para el fondo.



Evolución del índice español Ibx 35 desde final del mes de agosto en velas diarias.

El comportamiento de la cartera de acciones de este mes ha sido positivo. Las principales incorporaciones a nuestra cartera de acciones han sido la australiana Orora, la japonesa Mitsubishi Electric, la americana Credit Aceptante, la alemana E.ON, la mexicana Grupo Mexico y la noruega Protector Forsirking. En cuanto a las principales salidas abandonan la cartera tras presentar resultados peor de los que esperábamos las americanas Citigroup y Lockheed Martin y por haber saltado nuestro stop de ventas de protección la francesa Esso y la americana Electronic Arts, esta última empresa la habíamos comprado y mantenido en cartera desde el mes de abril obteniendo con su evolución una importante plusvalía.

En cuanto a la renta fija seguimos viendo probable la subida de rentabilidad de los tipos de interés a largo plazo en Europa, sin embargo este mes hemos cerrado nuestra posición bajista en deuda española tras la aplicación del artículo 155 con una pérdida de unos 1200 euros que ha restado aproximadamente el 0,2% del valor liquidativo del fondo. Estaremos atentos en las próximas semanas para iniciar una nueva estrategia bajista en alguno de los principales bonos de Estado europeos a través de futuros financieros.

Principales posiciones del fondo a 31 de octubre del 2017:

A continuación os presentamos las principales compañías que se tienen actualmente en cartera y los países en los que cotizan.

Paypal. (Estados Unidos). Brinda una plataforma tecnológica que posibilita los pagos digitales y móviles de consumidores y comerciantes. Ofrece soluciones para pagos en línea. Atiende a clientes en todo el mundo. (Inversión del 3,54% del patrimonio).

Deutsche Post. (Alemania). Ofrece servicios tanto al público como a empresas de correo nacional, correo y encomiendas internacionales, entrega de transportes y logística. (Inversión del 3,41% del patrimonio).

Intel: (USA) Diseña, fabrica y vende componentes y productos relacionados a cómputo. Sus productos principales incluyen microprocesadores, conjuntos de fichas, procesadores adjuntos, microcontroladores, memoria Flash, gráficos, red y comunicaciones, software de gestión, conferencias e imágenes digitales. (Inversión del 3,39% del patrimonio).

RHI Magnesita (Austria) Provee productos sistemas y servicios refractarios, que son materiales que soportan temperaturas de más de 1.600 grados sin ablandarse. (Inversión del 3,31% del patrimonio).

Protector Forsirking: (Noruega). suscribe seguros contra daños materiales y accidentes en toda Noruega. Se centra en proveer productos de seguros para Pymes el sector público y mercados relacionados. (Inversión del 3,24% del patrimonio).

Sonae. (Portugal) Es una empresa que opera en tiendas minoristas de alimentación y otros productos como ropa, artículos deportivos, electrónica de consumo y electrodomésticos. También participa en centros comerciales y empresas de telecomunicaciones. (Inversión del 3,08% del patrimonio).

Mitsubishi Electric Corp. (Japón). Desarrolla, fabrica y comercializa equipos electrónicos. Sus productos incluyen maquinaria industrial, maquinaria pe-

sada eléctrica, sistemas de comunicación de datos, dispositivos electrónicos y artículos electrónicos de vivienda. (Inversión del 3,00% del patrimonio).

Orora: (Australia). Ofrece productos y servicios de embalaje. Ofrece fibra, vidrio y materiales de embalaje de latas de bebida en Australia y Asia y servicios de distribución de envases en Norteamérica y Australia. (Inversión del 3,00% del patrimonio).

Infineon. (Alemania). Fabrica y comercializa productos de semiconductores. Incluyen semiconductores, microcontroladores de seguridad, productos y sensores de radio frecuencia de energía. Comercializa sus productos en los sectores automovilístico, industrial, comunicaciones, electrónica de consumo y seguridad. (Inversión del 2,97% del patrimonio).

Verbund. (Austria). Empresa que genera y distribuye electricidad. Opera estaciones de energía hidroeléctrica y térmica. (Inversión del 2,96% del patrimonio).

E.ON. (Alemania). Opera como un proveedor internacional y privado de energía. Sus sectores principales son desarrollar y operar activos renovables, redes de energía, negocios de distribución de gas y energía y productos para clientes que implementan soluciones de energía. (Inversión del 2,96% del patrimonio).

Taiwan Semiconductors (Taiwan): Fabrica y comercializa circuitos integrados. Ofrece los siguientes servicios: fabricación y prueba de obleas, ensamblaje y ensayos, producción de máscaras y servicios de diseño. Sus circuitos integrados se usan en ordenadores, comunicación, artículos electrónicos de consumo, automotores y empresas de equipo industrial. (Inversión del 2,88% del patrimonio).

Estrategias previstas para el mes de noviembre.

El mes de noviembre es estacionalmente un mes muy alcista para la renta variable americana, especialmente los primeros días del mes y a partir del día 21. Estaremos con una exposición a la renta variable cercana al máximo permitido para este de fondo (75% del patrimonio total del fondo) siempre y cuando la tendencia alcista de medio plazo siga su cauce.

Estaremos muy atentos a las acciones que tenemos preseleccionadas para invertir en el mercado nipón. Nuestra intención es seguir añadiendo más compañías japonesas a nuestra cartera. Su principal índice de referencia, el Nikkei ha superado recientemente su máximo de los últimos 20 años y está demostrando una gran fortaleza alcista en los últimos meses.



Evolución del índice japonés Nikkei en velas mensuales desde el año 1983.

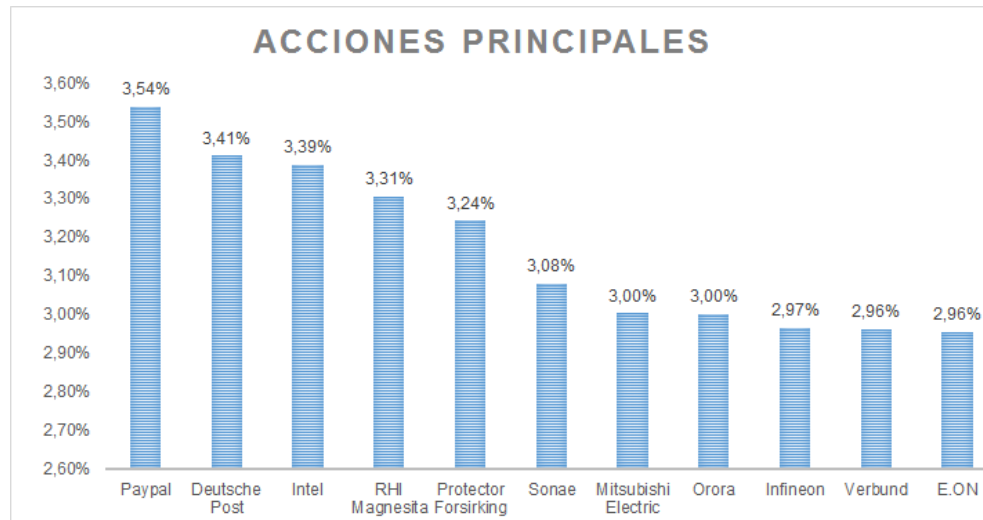
Contacto:

Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales.

Dirección de e-mail: **gpm-alcyon@gpmbroker.com**

Teléfonos: 91 319 16 84 y 93 242 78 62

Jorge Ufano

PRINCIPALES POSICIONES EN LA CARTERA DE ACCIONES

VALOR LIQUIDATIVO 10,2188 €

FILOSOFÍA

La estrategia principal del fondo GPM Alcyon Selección Tech consiste en realizar una preselección de empresas aptas para invertir seleccionadas a través de un análisis fundamental con criterios de valor y crecimiento.

El momento de incorporar o dar salida a estas acciones en nuestra cartera se decide a través de un análisis cuantitativo tendencial o de Momentum.

DATOS DEL FONDO
Política de Inversión: Renta variable mixta internacional

ISIN compartimento: ES0142630054

Gestora: Inversis Gestión, SA, SGIC (Banca March)

Depositario: Banco Inversis, SA (Banca March)

Gestión delegada: GPM S.V. SA

Auditor: Deloitte

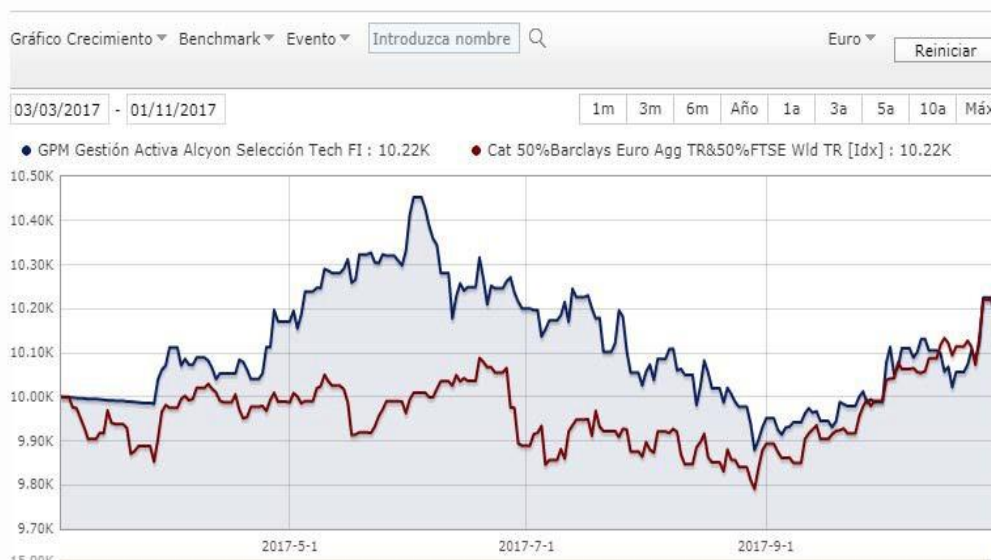
Divisa: Euros

Perfil de riesgo: 5 sobre 7

Inversión mínima: 10€

Órgano supervisor: CNMV

Nº Registro: 4991

EVOLUCIÓN DEL FONDO Y DE SU ÍNDICE DE REFERENCIA
GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech FI


Gestión (anual) sobre el patrimonio	1,45%
Depositario (anual) sobre el patrimonio	0,1%
Gestión (anual) sobre incremento valor	0%
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.