

GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: gpm-alcyon@gpmbroker.com - Teléfono: +34931190418/+34913191684

Gestora: INVERGIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERGIS.

Apreciado participe:

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon ha finalizado el mes de enero situando su valor liquidativo en los 11,6344 euros, lo que significa una caída del 1,28% con respecto a su cierre del mes de diciembre. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es a cierre del 16,34%.

Lo más destacado que ha ocurrido en los mercados durante este primer mes del 2020 ha sido la aparición del Coronavirus en Wuhan los últimos días de enero, lo que provocó correcciones que erosionaron las ganancias que habían acumulado los mercados de renta variable durante las primeras tres semanas del mes. El S&P 500 perdió un -0,15%, el Dow Jones un -0,99%, el Eurostoxx50 un -2,78%, el Nikkei japonés un -1,91% y el Ibex35 un -1,90%.

Las pérdidas del 1,28% que sufrimos en este primer mes del 2020 están en sintonía proporcional con las de los principales índices internacionales, aunque han sido algo superiores a la de categoría de fondos mixtos moderados, en la que nos encuadran las principales webs de comparación de fondos de inversión.

Finales de enero y principios de febrero es el período en el que publican los resultados del 2019 la mayoría de compañías. El día que publican resultados es normal que algunas compañías tengan un amplio movimiento que puede ser incluso superior al 20%, en ocasiones de ganancias y en otras de pérdidas, con el mercado todavía cerrado y que descuentan en la apertura siguiente con hueco en la cotización al alza (si el mercado interpreta que los

resultados han sido positivos) o a la baja (si el mercado interpreta que los resultados han sido negativos). Durante esta temporada de resultados (se van repitiendo trimestralmente) está saliendo cruz y hemos tenido un mayor número de compañías presentando resultados peores de lo que esperaba el mercado que viceversa. La importancia de tener la cartera muy diversificada (actualmente nuestra mayor posición en una compañía es de sólo un 1,24%) es que un trimestre de mala racha en cuanto a percepción del mercado de los resultados de las compañías que tenemos en cartera nos afecta muy poco en términos absolutos a nuestro valor liquidativo.

Durante este mes también nos ha perjudicado la estacionalidad estadística de enero, que es alcista durante las primeras dos semanas así como en la última; y bajista en la parte central del mes, pero no se ha cumplido este año. Los principales índices internacionales subieron sobre todo del 6 al 23 de enero y tuvieron una fuerte corrección la última semana del mes de enero debido a la incertidumbre que ocasionó las primeras noticias relacionadas con el Coronavirus.

Nuestro pensamiento sigue siendo alcista hasta final de año, en especial hasta las elecciones en USA del próximo mes de noviembre. Creemos que la situación de los índices americanos será muy relevante para la estrategia de campaña y re-elección de Donald Trump. Con el poder, la influencia y su personalidad estimamos que hará todo lo que esté en su mano para que las Bolsas lleguen al próximo otoño cerca de sus máximos históricos, por lo que creemos que hasta entonces las bolsas internacionales tienen un mayor margen de subida que de bajada. Sin embargo, a corto plazo y analizando detenidamente los indicadores de sentimiento de mercado, observamos mucha complacencia, por lo que pensamos que podríamos tener una pequeña corrección en las próximas semanas.

Como sabéis nuestro fondo de inversión se caracteriza por la prudencia y la seguridad. Lo conseguimos con la combinación de estrategias implementadas, algunas de ellas de cobertura con posiciones bajistas, por lo que no vamos a arriesgar más de lo necesario en aquellos momentos en los que nuestros modelos nos señalen precaución ante probabilidad de corrección. Esto puede significar que podamos perdernos algunos tramos alcistas en los mercados pero hay que estar tranquilos porque nuestro objetivo como inversores de este fondo es el incremento tranquilo del valor de nuestro patrimonio invertido en el fondo sin sufrir durante el camino grandes sobresaltos.

Resultados y comparaciones del fondo de inversión desde su constitución.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su inicio por cada 10 euros invertidos (Fuente Bloomberg)

GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech FI



Evolución del fondo GPM Alcyon (azul oscuro) desde su inicio por cada 10 euros invertidos en comparación con la media de los fondos de su categoría de referencias de mixtos moderados EUR Global (Fuente Morningstar).

GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

Inscrita en el Reg. Mercantil de Madrid, Tomo 7987, Libro 6927, Sección 3ª Folio 55, Hoja 77128-1 · Reg. C.N.M.V. 105 · C.I.F. A-78533171

Datos mensuales de Rentabilidad:

GPM Alcyon Selección Tech	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2017			+1,12%	+0,57%	+1,58%	-1,27%	-1,71%	-0,95%	+0,58%	+2,31%	-1,35%	-0,04%	+0,77%
2018	+2,42%	+0,52%	-2,51%	1,96%	4,27%	-0,48%	-0,70%	2,04%	-0,45%	-1,89%	1,11%	-2,89%	3,18%
2019	3,31%	-0,71%	-0,13%	0,58%	1,27%	2,05%	1,71%	4,22%	1,41%	-3,14%	2,99%	-0,73%	13,35%
2020	-1,28%												-1,28%

Evolución mensual de la rentabilidad del fondo GPM Alcyon desde su constitución.

El objetivo del fondo GPM Alcyon es conseguir rentabilidades moderadas pero constantes y con poca volatilidad, protegiendo al máximo el capital invertido por los partícipes.

Modificación del folleto del fondo de inversión:

En día 7 de febrero la CNMV publicó el nuevo folleto del fondo de inversión que elimina la restricción que teníamos de tener que invertir una parte de nuestro capital en empresas relacionadas con el sector de telecomunicaciones y tecnología.

La eliminación de esta restricción me hará ganar mucha libertad como gestor que estimo que se podría ver reflejada en un extra de rentabilidad anual para el fondo. Por un lado, aumentará nuestro universo de inversión pues podremos tener de forma simultánea más acciones de los sectores que por Momentum sean los más interesante para estar en cartera. Por otro lado, podremos realizar las operaciones cortas o de cobertura de cortos en los índices más débiles y nos igualaremos en restricciones al resto de fondos de nuestra categoría de mixtos moderados globales. Mientras la tecnología siga tan tendencialmente fuerte como actualmente seguiremos sobreponderándola en nuestra cartera, pero a partir de ahora podremos darle mucho más peso a otros sectores y menos o incluso ninguno a los sectores tecnológico y de telecomunicaciones en el instante en el que comiencen a perder tendencia relativa en ventanas de 52 semanas.

Os recuerdo que el resto de peculiaridades de nuestro fondo: la vocación inversora, la volatilidad máxima, el riesgo asumido, la filosofía de inversión o las estrategias implementadas seguirán siendo las mismas que habíamos tenido hasta el momento.

Filosofía de inversión del fondo:

La estrategia principal del fondo de inversión GPM Alcyon consiste en una preselección cuantitativa de las empresas aptas para invertir mediante Análisis Fundamental, a través de un screener que selecciona compañías pidiéndoles unas exigencias mínimas a alguno ratios de Análisis Fundamental o del balance y contabilidad de las empresas. Sólo los valores que cumplen estos criterios entran en la plantilla de valores seleccionables. Efectuamos un seguimiento cercano de nuestras posiciones y 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 Factor Momentum, concretamente mediante un sistema que utiliza el análisis cuantitativo de una serie de indicadores tendenciales de fortaleza alcista. También se implementan algunas estrategias y 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.

Cuando aumenta la volatilidad de los mercados el fondo puede utilizar adicionalmente sistemas o estrategias en futuros sobre índices. Estas estrategias pueden ser de tres estilos diferentes: Opening Range Breakout (ORB), explotar pautas de vueltas en un día e intentar sacar partido a estrategias en soportes o resistencias muy relevantes. Este tipo de estrategias que dan señales de entrada de forma esporádica ayudan a mitigar la volatilidad y el riesgo y aportan valor añadido a nuestro fondo de inversión dentro de nuestra categoría, des correlacionando ligeramente nuestros resultados con respecto a nuestra categoría de referencia Morningstar de mixtos moderados globales en moneda euro.

Principales acciones del fondo de inversión a 31 de enero del 2020:

Las principales acciones que tenemos en la cartera y sus porcentajes son los siguientes:

EDP (Portugal) Genera, suministra y distribuye electricidad, además de abastecer de gas a Portugal y España. Mediante sus subsidiarias, participa en la distribución, generación y suministro de electricidad en Brasil, y en la promoción, construcción operaciones de energía eólica en España, Portugal, Francia y Bélgica. 1,24% del patrimonio del fondo.

Twitter (USA). Ofrece redes sociales en línea y servicios de Microblogging. La empresa ofrece a los usuarios la capacidad de seguir la actividad de otros usuarios, leer y publicar tweets. 1,21% del patrimonio del fondo.

Intel (USA). Diseña, fabrica y vende componentes informáticos y productos relacionados. Sus principales productos incluyen microprocesadores, conjuntos de chips, procesadores integrados microcontroladores, memoria flash, gráficos, redes y comunicaciones, software de gestión de sistemas, conferencias y productos de imágenes digitales. 1,19% del patrimonio del fondo.

Johnson & Johnson (USA) Fabrica productos de sanidad y provee servicios relacionados para los mercados de consumo, farmacéuticos, dispositivos médicos y de diagnósticos. Vende productos de piel y cabello, acetaminofénicos, farmacéuticos, equipo de diagnóstico y de cirugía alrededor del mundo. 1,15% del patrimonio del fondo.

Koninklijke Phillips (Holanda). Es una empresa de tecnología informática de la salud centrada en mejorar la salud por un proceso continuo de vida sana y prevención saludable, a diagnóstico, terapia guiada por imágenes, monitorización de pacientes e informática para la salud, así como fármacos. 1,14% del patrimonio del fondo.

Aroundtown (Alemania). Gestiona e invierte en inmuebles comerciales y residenciales. 1,10% de patrimonio del fondo.

Sony (Japón). Fabrica productos de audio, consolas de videojuegos par el hogar, comunicaciones, dispositivo de clave y tecnología informática para mercados de consumo y profesionales. Sus otras empresas se dedican a la música, imágenes, entretenimiento computacional e Internet. 1,10% del patrimonio del fondo.

Keyence (Japón). Desarrolla, fabrica y vende sensores e instrumentos de medición utilizados para la automatización de fábricas y soluciones de pasatiempos de alta tecnología. Sus productos incluyen sensores de fibra óptica, fotoeléctricos, controladores lógicos programables, micrómetros de exploración láser, lectores de códigos de barra y automodelismo. 1,07% del patrimonio del fondo.

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

EL GESTOR

Jorge Ufano Pardo

* 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.