

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 partícipe:

El fondo de inversión de Renta Variable Mixta Internacional GPM Alcyon Selección Tech ha finalizado el mes de mayo situando su valor liquidativo en los 10,75 euros, lo que significa una ganancia del 4,27% con respecto al cierre del mes anterior y una ganancia del 7,53% desde que comenzó su operativa en marzo del año 2017.

El valor liquidativo del fondo supera actualmente desde el inicio a su índice y categoría de referencia según Morningstar¹. Las empresas rankeadoras de resultados de fondos de inversión nos sitúan en las primeras posiciones en rentabilidad de este año 2018 en las categorías en las que nos engloban. Para Morningstar seguimos siendo el mejor fondo del año 2018 de entre los más de 500 que forman parte de la categoría de fondos mixtos moderados globales en euros. El fondo a cierre de mayo, sube un 6,71% en 2018 frente al 1,6% que sube el índice de referencia y al -0,3% que pierde la media de la categoría. La volatilidad experimentada por el fondo desde el inicio sigue siendo reducida (comprendida entre 6% y un 7% anual, por poner en relación la histórica del Ibex 35 es del 23,5%, más de 3 veces superior) y su control es uno de los objetivos de este fondo de inversión (*Datos Investing.com y Quefondos)

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.

Evolución del fondo GPM Alcyon Selección Tech para 1000 euros de inversión desde su inicio (azul)



frente a su categoría de referencia de fondos mixtos moderados globales en euros (naranja) según Morningstar. Fuente Financial Times.

Durante este mes de mayo el patrimonio del fondo de inversión ha superado el millón de euros. Queremos agradecer a todos los partícipes del fondo GPM Alcyon Selección Tech vuestra confianza en la gestión y esperamos teneros a bordo de este vehículo de inversión muchos años más.

En cuanto a la evolución de los principales índices bursátiles internacionales, Europa ha caído este mes de mayo un -3,67% influenciado principalmente por la subida del riesgo apreciado en los países periféricos. El S&P 500 americano ha subido un 2,16%, mientras el índice tecnológico Nasdaq 100 se ha anotado una subida del 5,48%.

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. 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 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 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 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 aportar valor añadido a nuestro fondo de inversión dentro de nuestra categoría.

Evolución del fondo y principales estrategias implementadas en mayo:

Tal y como comentamos en el informe anterior este mes hemos estado más expuestos a la renta variable la primera y la última semana del mes que estacionalmente son las más alcistas y hemos realizado alguna cobertura las semanas centrales de mayo, de naturaleza más bajista. Además de la revalorización de la mayoría de las acciones de nuestra cartera han contribuido a la rentabilidad mensual del 4,29% los siguientes factores.

La posición bajista en futuros de deuda de los gobiernos de Italia y España. En el informe del mes anterior comentábamos la posibilidad de abrir durante este mes de mayo cortos o posiciones bajistas en deuda pública a corto plazo de Gobiernos periféricos. En Italia nos posicionamos bajistas el día 8 de mayo tras conocerse el acuerdo para formar Gobierno entre La Liga y el Movimiento 5 Estrellas. Esta posición la tuvimos en cartera hasta el 18 de mayo. En España abrimos los cortos el viernes 25 antes de la apertura del mercado de acciones debido a las grandes posibilidades que le asignamos a que el PSOE registrase una moción de censura que podía prosperar, **la posición bajista en deuda española la apoyamos simultáneamente con una posición bajista por este mismo motivo en el futuro del Ibex**, que mantuvimos en cartera hasta que el Partido Nacionalista Vasco (PNV) anunció que apoyaría la moción de censura confirmándose el cambio de presidente en España. (Tabajamos la máxima de ponte corto con el rumor y cierra la estrategia con la noticia). **El euro ha sufrido durante este mes, principalmente debido a la crisis una caída superior al 3% frente al dólar** y otras monedas lo que también ha beneficiado a nuestro valor liquidativo. La cartera suele estar cubierta en dólares y yenes no así en otras monedas y en algunas ocasiones reducimos parcialmente las coberturas siguiendo las señales de nuestro sistema de divisas. Como hemos explicado más intensamente en informes anteriores supone depreciaciones de euro suponen un viento de cola para la rentabilidad del fondo mientras la apreciación del euro frente a otras divisas hacen que el viento sople de cara. Este mes de mayo hemos conseguido obtener unas décimas extra de rentabilidad gracias a la depreciación del euro frente a otras monedas.

La compra de un ETF del precio del petróleo crudo que añadimos en cartera por señal tendencial alcista el 2 de mayo y que cerramos el día 15 también nos ayudó a sumar una décima a la rentabilidad del mes.

Por el contrario, implementamos una estrategia de muy corto plazo en el índice británico Footsie 100 que no salió bien y nos restó algunas décimas de rentabilidad. Las coberturas realizadas con el futuro del Nasdaq 100 que tan bien nos han funcionado en meses anteriores no resultaron fructíferas este mes y nos han restado también unas décimas de potencial.

En cuanto al movimiento de las compañías que tenemos en la cartera de medio/largo plazo, de las estrategia por análisis fundamental-momentum (Método o estrategia central del fondo) durante este mes han destacado la venta de Cancom con fuertes plusvalías cerca de la cota psicológica de los 100 euros compradas en, la de Constellation Software tras llegar también al objetivo previsto cerca de los 1000 CAD y la de Siemens Gamesa tras saltar el stop de protección marcado. En cuanto a las estrategias más de corto plazo de compra en retrocesos de valores sólidos y en tendencia alcista de fondo destacan la venta de Inditex una vez se alcanzó el objetivo planteado en la estrategia en los 28,50 euros. También hemos vendido nuestra posición en Basf, estrategia que abrimos por criterios estacionales.

En cuanto a las principales compras del mes hemos seguido incrementando posiciones del mercado americano (que sigue comportándose muy fuerte relativamente y en Europa seguimos teniendo varias posiciones en el mercado francés). Entre las principales compañías añadidas a la cartera destacamos las americanas Electronic Arts, Boeing ,JB Hunt Transport Services, Teledyne Technologies y la británica Croda International.

En cuanto a la renta fija, este mes de mayo, tal y como comentamos hemos realizado algunas estrategias de muy corto plazo en futuros de deuda de Italia y España a largo plazo y seguimos pensando que podría haber subidas de tipos de interés superiores a las esperadas en Europa en los próximos meses, por lo tanto, continuamos con sesgo bajista en general y mantenemos una posición bajista en el precio del futuro del Bund. También tenemos una pequeña posición comprada (5,5% de la cartera) en bonos del Tesoro de EE.UU con vencimiento a dos años.

Por último, hemos mantenido la inversión en dos fondos de inversión monetarios. Esta inversión en monetarios se estima que pueda ofrecernos una rentabilidad negativa al año de tan sólo un -0,15 en comparación con el -0,36% que nos ofrece actualmente la inversión en repos (renta fija de deuda española a un día) que por ley debemos realizar para el exceso de liquidez que supere el 20% del patrimonio del fondo. Estos dos fondos monetarios, CS Renta fija c/p y Renta 4 monetario los hemos seleccionado por su TrackRecord y las bajas comisiones de gestión que cobran anualmente. Esta inversión la trataremos como liquidez y dispondremos de ella vendiendo estos fondos en cuanto decidamos realizar una mayor inversión. En línea de lo que comentamos frecuentemente en nuestros informes creemos que es un sinsentido la situación de política monetaria actual que vivimos en Europa donde hay que pagar por prestar dinero a corto plazo a muchas empresas y a la mayoría de los Estados.

Estrategias previstas para el mes de junio.

Seguimos pensando que hay que estar invertido actualmente en renta variable, especialmente en los meses estacionalmente más alcistas, al menos hasta que el índice americano S&P 500 no pierda los 2.500 puntos, nivel que como hemos comentado en informes anteriores consideramos clave a medio plazo.

Junio es un mes estacionalmente alcista en su primera quincena y bajista en la segunda, así que no descartamos iniciar algunas coberturas con futuros de índices para la segunda mitad del mes.

Durante este mes seguiremos incorporando valores a la cartera, especialmente del sector tecnológico, que sigue siendo un sector con una gran fortaleza tendencial y que sigue ofreciéndonos buenas oportunidades.

En cuanto a la renta fija, en principio no tenemos previsto ningún cambio. Quizás si siguiese la escalada de la deuda italiana y su bono a 2 años nos llegase ofrecer una rentabilidad anual superior al 2,5% anual nos podríamos plantear una compra con un pequeño porcentaje de su capital.

Principales posiciones del fondo a 31 de mayo del 2018:

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

Twitter (USA) Ofrece redes sociales en línea y servicio de microblogging. La empresa ofrece a los usuarios la capacidad de seguir la actividad de otros usuarios, leer y publicar tweets. Atiende a clientes de todo el mundo. (Inversión del 2,97% del patrimonio).

Buenaventura Mining (Perú) Explora, extrae y procesa oro, plata, zinc, y otros metales. Opera minas en Perú, una planta de cal, una empresa eléctrica de transmisión y una empresa de servicios de ingeniería. También comercia concertados de metales a fundidores a nivel (Inversión del 2,78% del patrimonio).

Correos de Portugal (Portugal) Ofrece servicios comerciales. Ofrece una plataforma multi-servicios que incluye eficientes servicios de entrega y financieros. Entrega cartas y paquetes. (Inversión del 2,27% del patrimonio).

Future Corp (Japón) Provee sistemas de información, software y servicios de consultoría. (Inversión del 2,27% del patrimonio).

JP Hunt Transport Services (USA) Provee servicios de logística. Transporta diversos productos como piezas para automóviles, productos de grandes almacenes, productos de papel y madera, alimentos y bebidas, plásticos, productos químicos y materiales y suministros de fabricación (Inversión del 2,19% del patrimonio).

Semapa. (Portugal) A través de subsidiarias, fabrica principalmente papel y pulpa. Produce cemento y productos relacionados. Está integrada verticalmente y produce hormigón premezclado, agregados, cemento y productos prefabricados. (Inversión del 2,16% del patrimonio).

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 93 119 04 18

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.