

## GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: [gpm-alcyon@gpmbroker.com](mailto:gpm-alcyon@gpmbroker.com) - Teléfono: +34931190418/+34913191684

Gestora: INVERSIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERSIS (GRUPO BANCA MARCH)

Estimado participe:

Como cada mes le enviamos esta carta que escribo personalmente para comentar los resultados, las principales operaciones, la situación actual de los mercados y la cartera a final de mes del fondo GPM Alcyon.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon ha finalizado el mes de abril situando su valor liquidativo en los 11,5711210 euros, lo que significa una subida del 0,60% con respecto a su cierre del mes de marzo. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 15,7%.



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

NOTA: En el momento de terminar este informe día 18 de mayo, el último valor liquidativo conocido del fondo correspondiente al día 13 de mayo es de 11,8955770

El S&P 500 subió en marzo un 12,68% recuperando casi todo lo que perdió en el mes de marzo. El Eurostoxx 50 ganó un 5,06%. Mientras que el Ibex 35 recuperó sólo un 2,02%.

Como ha ocurrido en los últimos años sigue existiendo un importante mejor comportamiento relativo de los mercados americanos frente a los mercados de otras zonas geográficas. En los últimos meses además, debido a la crisis del Coronavirus, se ha acentuado la diferencia en cuanto a rentabilidad y tendencia de unos sectores frente a otros. Los sectores de salud, tecnología distribución de alimentos y productos del hogar están muy fuertes y casi han recuperado toda la caída que se ha producido en sus índices sectoriales desde el inicio de la crisis económica y bursátil a la que ha dado lugar la crisis económica de del Coronavirus. Por el contrario, sectores como aerolíneas, turismo, energía o fabricantes de vehículos de transporte han caído con una gran brusquedad y no han dado aún señal de rebote o recuperación.

En nuestra línea de comprar aquellas acciones y zonas geográficas que tengan una mayor tendencia (Factor Momentum), en nuestra cartera de acciones terminamos el mes de abril con mucha ponderación a empresas americanas en comparación con otros países. Las empresas actuales en nuestra cartera del área euro son marginales.

Sectorialmente, hemos tenido entradas de nuevo este mes de empresas relacionadas con el sector tecnológico: Docusign (USA), Constellation Software (Canada), Twitter (USA), Electronic Arts (USA), Ciena (USA), Obic (Japón), con el sector salud: (Molina Healthcare (USA), Coloplast (Dinamarca) o Emergent Biosolutions (USA), y con el de la distribución: Walmart (USA), Eli Lilly (USA), Hormel Foods (USA), Dollar General (USA), Scotts Miracle (USA). También hemos comprado durante este mes la minera Franco Nevada (Canada) y el ETF de empresas mineras más negociado. Con la subida que está teniendo el oro como consecuencia de la gran cantidad de estímulos de política monetaria no convencional que están realizando los Bancos Centrales, las empresas que se dedican a la explotación de minas de oro se están viendo muy beneficiadas y es un sector al que queremos estar también ponderados.

Durante este mes tan alcista, apenas hemos realizado ventas de compañías. Destacamos la venta de Gilead a 82\$ tras dispararse con los rumores de que su medicamento Remdesivir contra el Coronavirus había sido un éxito en las pruebas realizadas. Consideramos que se había hecho en una muestra muy pequeña, no lo suficientemente representativa para escalar resultados concluyentes. Estas últimas semanas, en la carrera por quién inventará medicamentos y vacunas como cura al Coronavirus he visto filtraciones de rumores y estudios en algunas compañías que hacen subir los precios de sus acciones, que en algunas ocasiones han servido para disfrazar los malos resultados trimestrales que se publicaron días o semanas posteriores.

En cuanto a nuestros sistemas o estrategias de cobertura, hasta la zona de los 2800 puntos del S&P 500 han estado casi siempre desactivadas, pero a partir de ese nivel, nuestros sistemas empezaron a dar por finalizado el rebote y aumentaron su exposición bajista con futuros de algunos de los principales índices mundiales. El S&P 500 cerró el mes en los 2912 puntos. Como consecuencia el fondo ha tenido un comportamiento mucho mejor la primera quincena del mes que la segunda, donde las coberturas han limitado en parte nuestra rentabilidad mensual.

Tras el fuerte rebote desde mínimos consideramos como el escenario más probable que al S&P 500 le costará superar la media móvil de 200 sesiones (ver gráfico inferior) que en tantas ocasiones durante la tendencia alcista de los últimos años ha actuado como soporte y que ahora podría actuar como resistencia. Estimamos que en el mes de mayo, que estacionalmente es un mes débil podríamos asistir a una nueva corrección por lo que hasta la superación de ese nivel clave de los 3000 puntos por parte del S&P 500 nuestra cartera de acciones permanecerá parcial o totalmente cubierta.



Evolución en velas diarias del S&P 500 y su media móvil simple (línea roja) de 200 sesiones desde el año 2017 que actualmente pasa por la zona de los 3000 puntos.

En renta fija no hemos realizado ninguna compra y seguimos con la misma composición de la cartera del mes anterior, destacando la posición bajista con futuros en el bono español e italiano a 10 años.

Morningstar (la empresa líder internacional de evaluación y publicación de datos de fondos de inversión) nos ha concedido las 5 estrellas por la evolución del fondo desde su constitución teniendo en cuenta la rentabilidad obtenida y el riesgo que estamos asumiendo (ver la imagen inferior).

## GPM Gestión Activa Alcyon FI | ★★★★★

**Crecimiento de 1000 (EUR)**

30/04/2020

- Fondo: GPM Gestión Activa Alcyon FI
- Categoría: Mixtos Moderados EUR - Global
- Índice: Cat 50%Barclays EurAgg TR&50%FTSE Wid TR



**Rentabilidades anuales (%)**

30/04/2020

	2018	2019	30/04
Rentabilidad %	3,14	13,34	-1,82
+/- Categoría	10,03	0,81	5,89
+/- Índice	4,83	-4,31	3,41
% Rango en la categoría (sobre 100)	1	44	4

**Rentabilidades acumul. %**

12/05/2020

	Rentabilidad	+/- Categoría	+/- Índice
1 día	0,50	0,62	0,46
1 semana	0,55	1,18	1,24
1 mes	0,45	-0,61	-0,58
3 meses	0,61	11,60	10,49
6 meses	0,35	7,70	5,54
Año	0,11	8,87	6,18
1 año	9,67	12,77	7,68
3 años anualiz.	4,70	5,55	1,20
5 años anualiz.	-	-	-

Dentro de nuestra categoría y según Citywire a cierre del mes de abril somos el mejor fondo en rentabilidad a 3 años (ver imagen inferior).

## GPM Gestión Activa Alcyon FI

Clasificado 1 de 221 sobre - **Mixtos Moderados EUR** durante 36 meses

All calculations are in EUR unless stated

 [Download PDF](#)

★ [Añadir a favoritos](#)

### Gestionado por



**Jorge Ufano Pardo**

Jorge Ufano Pardo es gestor en GPM Sociedad de Valores. Utiliza una filosofía de inversión cuantitativa que combina value, growth  
...leer más

### Rentabilidad

Mixtos Moderados EUR durante : **3 años** ± 30/04/2017 - 30/04/2020

Rango 1/221

Rentabilidad Total

Rango 151/221

Desviación estándar

Rango 40/221

Máxima Caída

Nombre de Fondo	Currency	Rentabilidad
1 GPM Gestión Activa Alcyon FI	EUR	15,0%

## Principales acciones del fondo de inversión a 30 de abril del 2020:

Nuestra cartera de acciones cuenta con 27 compañías en cartera a cierre del mes de abril. Nuestras principales 6 posiciones son las siguientes. Ninguna de nuestras compañías en cartera supera un 2% del total del patrimonio del fondo. Además tenemos en cartera un ETF de acciones coreanas (2,4% del patrimonio del fondo) cuya compra explicamos en el informe del mes pasado y el ETF de mineras citado en este informe (1,80% 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. (1,34% del patrimonio del fondo).

**Medtronic (USA)** Desarrolla productos de diagnóstico y terapéuticos. Sus principales productos incluyen aquellos destinados a la regulación de la bradicardia, control de la taquiarritmia, manejo de la fibrilación atrial, control de la insuficiencia cardiaca, reemplazo de válvulas cardíacas, dolor y trastornos del movimiento. (1,08% del patrimonio del fondo)

**Ciena (USA).** Desarrolla y comercializa plataformas de redes de comunicaciones y software, además de ofrecer servicios profesionales. Sus servicios de acceso de banda ancha, plataformas de redes de datos y ópticas, herramientas de software y redes mundiales respaldan a proveedores de telecomunicaciones y cable, así como redes de Gobiernos y empresas.

**Clorox (USA)** Produce y comercializa productos de consumo. Sus productos principales incluyen de limpieza del hogar y blanqueador, carbón, arena para gatos, productos para el cuidado del automóvil, aderezos y bolsas de basura. (1,03% del patrimonio del fondo)

**Coca Cola (USA)** Elabora, comercia y distribuye concentrados y jarabes de refrescos. También distribuye y comercia zumos y sus productos. (1,01% del patrimonio del fondo)

**Electronic Arts (USA).** Desarrolla, publica y distribuye software de entretenimiento interactivo de marca en todo el mundo para consolas de videojuegos, ordenadores personales, videojuegos manuales y teléfonos celulares. También ofrece otros servicios relacionados con el juego en línea. (0,94% del patrimonio del fondo)





## 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 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.

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, descorrelacionando en algunos periodos nuestros resultados con respecto a nuestra categoría de referencia Morningstar de mixtos moderados globales en moneda euro.

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.

## Contacto:

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

Dirección de e-mail: [jufano@gpmbroker.com](mailto:jufano@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.