

## GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: [gpm-alcyon@gpmbroker.com](mailto: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 febrero situando su valor liquidativo en los 10,6440 euros, lo que significa una caída del 8,51% con respecto a su cierre del mes de enero. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 6,44%.

Durante este mes de febrero el Coronavirus ha infectado nuestro valor liquidativo y hemos tenido el peor mes de la historia del fondo muy por encima del registro del peor mes que habíamos tenido hasta el momento que era del -3,14%.

Este mes de febrero ha sido con diferencia el peor mes para el fondo GPM Alcyon desde su nacimiento hace tres años. La racha de pérdidas actuales está dentro de un escenario normal y de la volatilidad que asumimos en la gestión del fondo. El mercado tiene sus riesgos y vaivenes y las correcciones de cualquier estrategia hay que enfrentarlas con tranquilidad y naturalidad.

En el mes de febrero hemos perdido un 6% más de lo que lo ha hecho nuestra categoría de referencia. No hemos podido aprovechar las subidas de los primeros días del mes ni hemos podido proteger bien la cartera en las fuertes caídas experimentadas a partir del día 19. El día 20 y 21 fueron bajistas y nuestro fondo salvó bien esos días. Sin embargo, al cierre del viernes día 21 se cerraron las coberturas de nuestro sistema de protección de más corto plazo (si el S&P 500 hubiese cerrado tan sólo unos puntos más abajo se hu-

biesen mantenido). También se cerró el sistema de coberturas estacional (la última semana de febrero suele ser buena para los mercados).

El lunes 24, tras conocerse el sábado el foco de contagio del Coronavirus en Italia y el cierre de algunas ciudades, las Bolsas abrieron con un hueco del 3% (esto significa que por ejemplo el S&P 500 cerró el viernes en 3337 y abrió el lunes en 3257 sin cruzarse ordenes entre esos dos niveles). Nuestros sistemas que entran cuando aumenta la volatilidad se activaron en la madrugada del domingo al lunes y el mismo lunes por la mañana, pero a diferencia de su gran comportamiento en el mes de agosto (en el informe de ese mes comentamos que fueron la clave de haber ganado más de un 4% ese mes que fue bajista para las Bolsas) este mes de febrero tuvieron un mal comportamiento y nos han restado casi un 4% de rentabilidad durante este mes.

En las primeras caídas desde máximos lo más probable es que las Bolsas reboten por lo que nuestro sistema compró futuros hasta la pérdida de la media móvil de 200 sesiones del S&P 500 el día 27 de febrero. Simultáneamente nuestra cartera de acciones se fue vaciando progresivamente desde que comenzaron las caídas, pasando de una exposición del 65% a mitad de febrero a una exposición de tan sólo un 23% a final de mes.

Siempre hemos comentado que el peor escenario para el conjunto de estrategias que combinamos en el fondo es una fuerte caída justo desde máximos históricos. Los mercados no se suelen comportar así y antes de caer fuerte suelen tener periodos laterales en zona de máximos, lo que se conoce como un período de distribución de papel o acciones por parte de las manos fuertes. Pero en ocasiones muy excepcionales a lo largo de la historia y por algún evento grave muy difícil de haber previsto como ha sido el impacto del Coronavirus se cae a plomo desde máximos históricos como ha sucedido en esta ocasión.

Este mes de febrero se han alineado todos los astros en nuestra contra, pues a la fuerte caída desde máximos se han unido la publicación de resultados peores a los que esperaba el mercado de muchas de las acciones de nuestra cartera, la subida del precio de los bonos por el miedo al Coronavirus (sabéis que nosotros no creemos que la rentabilidad negativa de los tipos de interés en Europa se pueda mantener indefinidamente y por eso estamos cortos en bonos especialmente de Italia y España), la fuerte apreciación del euro fren-

te al dólar (los dólares que necesitamos para las acciones americanas en cartera los tenemos sólo parcialmente cubiertos cuando la tendencia del euro dólar es bajista como ha sido hasta los principios días de marzo) y el desastre en cuanto a resultados este mes de nuestro sistema de corto plazo que está des correlacionado con el comportamiento de los principales índices.

De cara al inicio de marzo seremos muy cautos. Nuestra exposición a renta variable a través de acciones es actualmente muy baja, podremos en momentos puntuales (por estacionalidad ya que marzo es un mes estadísticamente alcista o al llegar a zonas claves importantes de los índices donde pudiese producirse un rebote técnico). En estas últimas semanas sólo nos han dado señal de compra y hemos acumulado en cartera empresas relacionadas con el Coronavirus como la empresa americana de desinfectantes Clorox, la empresa biofarmaceutica Gilead Sciences o la empresa de diagnósticos clínicos Quest Diagnostics.

NOTA: En el momento de terminar este informe día 11 de marzo, el fondo de inversión apenas ha cambiado su valor liquidativo en marzo con respecto a febrero a pesar de las fuertes caídas que están sufriendo los mercados en el mes de marzo.

## Resultados y comparaciones del fondo de inversión desde su constitución.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su inicio por cada 10 euros invertidos.



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 referencia de mixtos moderados EUR Global (Fuente Morningstar).

**Datos mensuales de Rentabilidad:**

GPM Alcyon	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%	-8,51%											-9,68%

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

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

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 29 febrero del 2020:

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

**Gilead Sciences (USA)** Es una empresa biofarmacéutica dedicada a estudios que descubre, desarrolla y comercializa productos terapéuticos para avanzar la atención a pacientes que sufren de enfermedades mortales. Se centra principalmente en el VIH, la hepatopatía y afecciones cardiovasculares y respiratorias graves

**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.

**EON (Alemania)**. Opera como proveedor internacional y privado de energía. Sus sectores principales son desarrollar y operar activos renovables, redes de energía, negocios de distribución de gas energía, así como productos para clientes que desarrollan soluciones de energía.

**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.

**Charles River Laboratories (USA)**. Ofrece herramientas de investigación y servicio técnico para el descubrimiento y desarrollo de nuevos fármacos. Ofrece modelos usando animales para investigar y desarrollar nuevos fármacos, dispositivos y tratamientos. Atiende a empresas farmacéuticas y de biotecnología, hospitales e instituciones académicas en todo el mundo.

**Aroundtown (Alemania)**. Gestiona e invierte en inmuebles comerciales y residenciales.

**Fujitsu (Japón)**. Ofrece servicios de tecnología de la información. Provee desarrollo comprensivo de tecnología de la información, soluciones para redes y telecomunicaciones, ajustes de plataformas de sistemas y otros servicios. Produce semiconductores, ordenadores, equipo de comunicaciones y otros productos. 1,10% del patrimonio del fondo.

**Amazon(USA)**. Es un minorista en línea que ofrece un amplio rango de productos. Sus productos incluyen libros, música, videos, ordenadores, electrónica, de hogar y jardín entre otros. Ofrece servicios personalizados, pago por tarjeta de crédito en línea y envío directo a clientes.



## Contacto:

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

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