

## 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 (GRUPO BANCA MARCH)

Estimado partícipe:

Le enviamos este informe mensual que escribo personalmente para comentar los resultados del fondo de inversión GPM Alcyon, las principales estrategias implementadas, la situación actual de los mercados y las principales acciones que tenemos actualmente en cartera.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon finalizó el mes de febrero situando su valor liquidativo en los 11,13689 euros, lo que significa una subida del 1,84% con respecto a su cierre del mes de enero. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 11,37%. NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado correspondiente al 15 de marzo es de 11,5569 lo que equivale a una subida del 3,77% en lo que llevamos de mes de marzo.

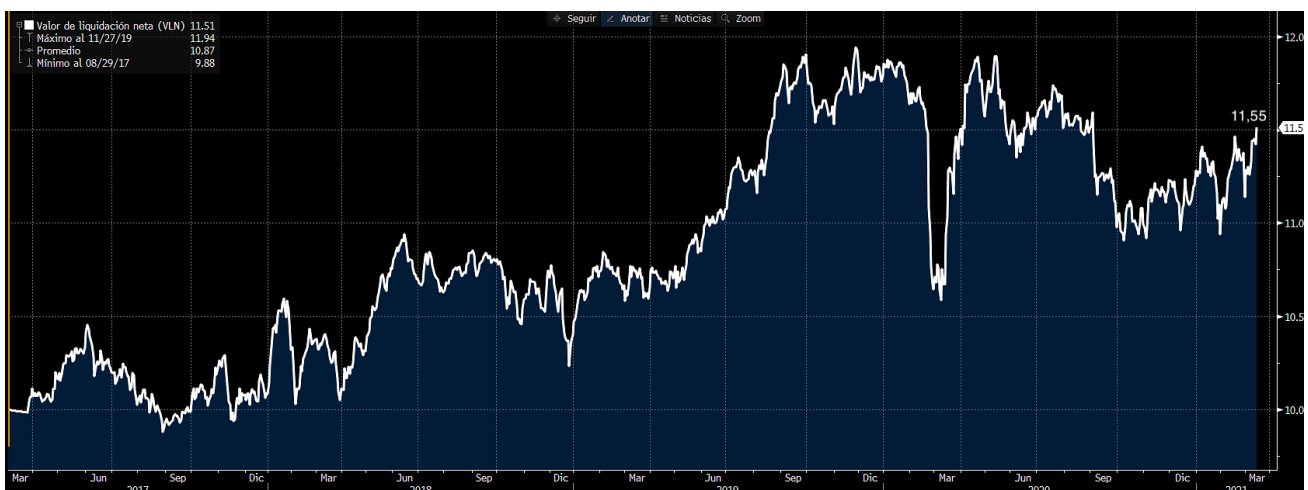


Gráfico 1: Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución hasta el 15-3-2020.  
Fuente: Bloomberg

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

Febrero ha sido bueno para el fondo de inversión GPM Alcyon.

Este mes se ha acrecentado la rotación sectorial en los mercados. En los medios se ha destacado el comportamiento negativo de las compañías tecnológicas, algunas de las empresas más de moda de este sector han tenido caídas muy elevadas. Nuestra estrategia principal de acciones se ha ido adaptando progresivamente a este nuevo paradigma, vendiendo en las últimas semanas de forma progresiva muchas de nuestras empresas en cartera de los sectores de tecnología, salud, renovables y mineras de oro (las acciones más fuertes en los últimos años) para comprar acciones pertenecientes a sectores como el sector de automóviles, el sector bancario, el de energía y el de industria (las acciones que más fortaleza y tendencia están teniendo en una ventana temporal de los últimos 6-8 meses).

Durante este mes de febrero los sistemas de cobertura apenas han realizado operaciones y se han comportado bien, sumando al fondo unas décimas de rentabilidad, especialmente en las últimas dos semanas de febrero que suelen tener un comportamiento estacional bajista, tal como ha ocurrido también este año 2021.

Las expectativas de inflación y de subidas de tipos de interés antes de lo que el mercado preveía hace unos meses, sobre todo en EE.UU, han tensionado los tipos largos de las curvas de bonos. Los tipos de interés a más de 3 años han subido con fuerza aumentando así la pendiente de la curvas de tipos de interés. Este hecho ha propiciado caídas para el precio de los bonos. Este mes ha sido malo para los fondos de renta fija. Para el GPM Alcyon, sin embargo, estas subidas de tipos de interés son positivas, debido a que estamos cortos (con estrategias bajistas) en bonos soberanos europeos. Tal como hemos comentado en nuestros informes desde hace varios meses. “Seguimos con posiciones bajistas en renta fija soberana (especialmente con cortos sobre el futuro del bono español a 10 años) pues seguimos pensando que con la salida de esta crisis vendrá un periodo de inflación elevada y que los tipos de interés negativos actuales, absurdos en un contexto histórico y de lógica económica no se podrán mantener de manera perpetua”.

La salud del mercado actualmente es muy buena. No sólo suben los índices sino que también lo hacen la mayoría de acciones que cotizan en los mercados. La línea avance/descenso del Nyse y también de otros mercados sigue superando constantemente sus nuevos máximos.

Mientras se mantenga esta situación tendencial, nuestra estrategia será la de estar muy expuestos a renta variable, al máximo del 75% que indica nuestro folleto. Cuando se inicie una corrección nuestro sistema irá vendiendo y dando salida de forma progresiva a las acciones que tenemos en cartera y adicionalmente cubrirá parcialmente utilizando futuros de índices las acciones que continúen en cartera.

El mes de marzo es un mes estacionalmente alcista, así que este mes salvo en la tercera quincena nuestro sistema estacional de coberturas no entrará. Sí podría entrar vendiendo futuros el sistema que cubre cerca de máximos del S&P 500, en especial si nos acercáramos al nivel de los 4000 puntos (que al coincidir con un número exacto psicológicamente puede marcar una resistencia o parada del mercado al menos a corto plazo).

Debemos seguir teniendo presente que uno de nuestros objetivos sigue siendo que la evolución del valor liquidativo del fondo sea robusta, que tenga tendencia alcista pero sin tener grandes sustos de bruscas caídas en el camino. Nunca iremos a tumba abierta a buscar rentabilidades, lo hacemos con moderación y prudencia siempre y cuando se dan las circunstancias de que tengamos las probabilidades de conseguir retorno con poco riesgo de nuestro lado.

## Principales acciones del fondo de inversión a 28 de febrero del 2021:

Nuestras principales compañías en cartera a cierre del mes de enero son las siguientes:

**Nintendo (Japón).** Fabrica y vende a nivel mundial hardware y software para videojuegos en la industria del entretenimiento del hogar.

**Parker Hannifin (USA).** Fabrica productos de control de movimiento, sistemas eléctricos de fluidos, controles electromecánicos y componentes relacionados. Produce purificación y flujo de fluidos, instrumentación de proceso, aire acondicionado, refrigeración, escudo electromagnético y productos de gestión termal

**Goldman Sachs (USA)** Conglomerado bancario. Es una empresa global de banca de inversión y de valores especializada en inversiones, operaciones, gestión de activos y servicios de valores.

**Sony (Japón).** Fabrica productos de audio, consolas de videojuegos para el hogar, comunicaciones, dispositivo clave y tecnología informática para mercados de consumo y profesionales. Sus otras empresas se dedican a la música, imágenes, entretenimiento computacional e internet.















**Brenntag (Alemania)** Vende y distribuye productos químicos industriales y especializados. También desarrolla y prepara compuestos químicos específicos y ofrece servicios de análisis. Sus clientes incluyen empresas de petróleo y gas, de pintura, de cosméticos, farmacéuticas y tratamiento de aguas.

**Bridgestone (Japón)** Diseña, produce y comercializa neumáticos para automóviles. También produce y comercializa balanzas para automóviles de carrera y aviones rumbo, además de artículos deportivos como equipos de golf, raquetas de tenis y bicicletas.

**Alphabet. Google (USA).** Por filiales, provee búsquedas basadas en la red, anuncios, mapas, software, sistemas móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y hardware.

**ABBVIE (USA)** Estudia y desarrolla productos farmacéuticos. Produce fármacos para áreas terapéuticas especializadas, como la inmunología, insuficiencia renal crónica, hepatitis C, salud femenina, enfermedades oncológicas y neurociencia. También ofrece tratamientos para la esclerosis múltiple, Parkinson y Alzheimer.

## Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 <b>Cíclico</b>	<b>28,90</b>	<b>América</b>	<b>42,45</b>
 Materiales Básicos	9,40	Estados Unidos	37,75
 Consumo Cíclico	4,80	Canadá	3,72
 Servicios Financieros	13,95	Iberoamérica	0,98
 Inmobiliario	0,75		
<hr/>		<b>Europa/O. Medio/Africa</b>	<b>34,14</b>
 <b>Sensible al ciclo</b>	<b>49,10</b>	Reino Unido	1,91
 Servicios de Comunicación	7,07	Zona Euro	23,88
 Energía	4,54	Europa - ex Euro	8,35
 Industria	17,24	Europa emergente	0,00
 Tecnología	20,25	Oriente Medio / África	0,00
<hr/>		<b>Asia</b>	<b>23,41</b>
 <b>Defensivo</b>	<b>21,99</b>	Japón	19,34
 Consumo Defensivo	5,85	Australasia	0,00
 Salud	16,15	Asia - Desarrollada	0,00
 Servicios Públicos	-	Asia - Emergente	4,07

## 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 partícipes del fondo estoy a vuestra disposición para aclarar cualquier duda por teléfono o email que os pueda surgir al leer esta carta o sobre cualquier cuestión relativa a este fondo de inversión. Estaré encantado de saludaros y charlar con vosotros sobre mercados y las estrategias de este fondo de inversión.

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.