

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 (GRUPO BANCA MARCH)

Estimado participe:

Esperamos que tanto usted como sus seres queridos se encuentren lo mejor posible en esta situación tan extraña y difícil que nos está tocando vivir.

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 fin de mes del fondo GPM Alcyon.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon ha finalizado el mes de marzo situando su valor liquidativo en los 11,5022510 euros, lo que significa una subida del 8,06% con respecto a su cierre del mes de febrero. El valor liquidativo del fondo ha tenido durante este mes de marzo la mayor subida de su historia (casi doblando la mayor subida mensual anterior del 4,27% correspondiente a mayo del 2018). La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 15%.

Durante los últimos días de febrero y primeros de marzo hemos asistido a la caída bursátil más abrupta de la historia. Nunca se había producido una caída de tal magnitud en un espacio tan corto de tiempo. El S&P 500 perdió en marzo un 12,51% (se llegó a desplomar más de un 25% en sus mínimos del mes). El Eurostoxx 50 perdió un 16,30% (se llegó a desplomar un 31,6% en sus mínimos del mes). El Ibex 35 cedió un 22,21% (marcando sus mínimos en un -33,5%)¹

¹ Fuente: Bloomberg

Este mes de marzo hemos cumplido nuestros primeros tres años de vida y Track Record. Morningstar (la empresa líder internacional de evaluación y publicación de datos de fondos de inversión) nos ha concedido las 5 estrellas por nuestra evolución teniendo en cuenta la rentabilidad obtenida y el riesgo que estamos asumiendo (ver la imagen 1). Dentro de nuestra categoría a cierre del mes de marzo somos el mejor fondo en rentabilidad a 3 años (ver la imagen 2)

GPM Gestión Activa Alcyon FI | ★★★★★

Creclimiento de 1000 (EUR)

31/03/2020

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



Rentabilidades anuales (%)

31/03/2020

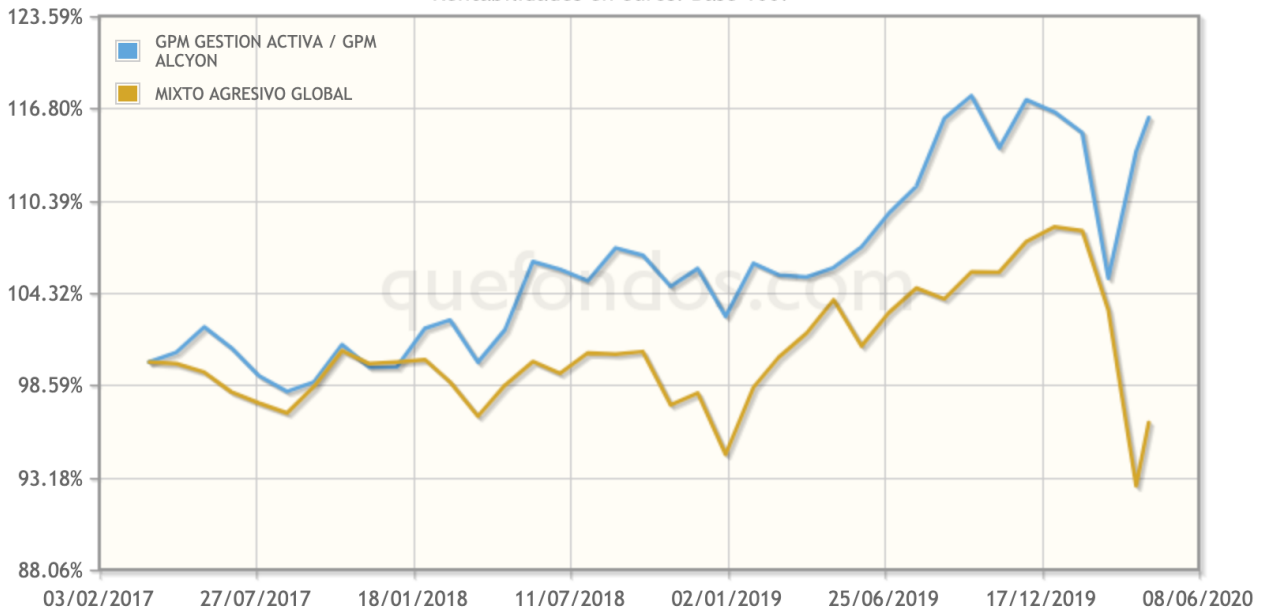
	2018	2019	31/03
Rentabilidad %	3,14	13,34	-2,40
+/- Categoría	10,03	0,81	9,78
+/- Índice	4,83	-4,31	8,28
% Rango en la categoría (sobre 100)	1	44	2

Rentabilidades acumul. %

08/04/2020

	Rentabilidad	+/- Categoría	+/- Índice
1 día	0,38	0,05	0,60
1 semana	2,84	1,03	1,37
1 mes	10,37	8,29	8,51
3 meses	-0,75	9,61	8,20
6 meses	0,88	7,80	6,36
Año	-0,36	9,34	7,63
1 año	9,47	14,78	10,25
3 años anualiz.	5,19	6,11	2,29

Rentabilidades en euros. Base 100.



Mostrar categoría

Periodos disponibles
 10 años 5 años 3 años 2 años
 1 año 6 meses 3 meses 1 mes

Rentabilidades anuales

	2020	2019	2018	2017	2016
Fondo	-0,36%	13,34%	3,14%	-	-
Categoría	-11,30%	14,94%	-5,51%	2,61%	5,03%
Ranking	6/372	222/352	1/313	-	-
Quintil	1	4	1	-	-

Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO AGRESIVO GLOBAL

Rentabilidades acumuladas

	1 mes	3 meses	1 año	3 años	5 años
Fondo	7,35%	-0,62%	10,02%	16,81%	-
Categoría	3,98%	-12,34%	-6,20%	-3,79%	-3,91%
Ranking	31/374	2/372	4/341	1/255	-
Quintil	1	1	1	1	-

Ranking y quintil respecto a la categoría MIXTO AGRESIVO GLOBAL

Tal como analizamos en el informe anterior, el mes de febrero fue el peor mes de nuestro histórico, en el que no pudimos contener el primer tramo de fuerte caída que experimentaron los índices. Sin embargo, este mes de marzo hemos gozado de la mayor rentabilidad mensual de nuestro vehículo de inversión obteniendo una ventaja de casi el 20% con respecto a la media de los fondos de la categoría en la que nos incluye Morningstar.

Somos conscientes de que ha sido una rentabilidad excepcional para un sólo mes. La volatilidad de los mercados ha aumentado mucho, la del S&P 500 incluso superó sus máximos vistos tras la caída de Lehman Brothers en el año 2008, por ello también nuestros valores liquidativos de estos dos últimos meses han sido mucho más volátiles que los 34 meses anteriores. Confiamos en que esa volatilidad se vaya conteniendo como está ocurriendo durante estos primeros días del mes de abril y de esta forma nuestras rentabilidades mensuales vuelvan a la normalidad. Hasta entonces estas subidas o bajadas bruscas de los mercados, tanto cuando perjudican como cuando benefician a nuestro valor liquidativo hay que enfrentarlas con tranquilidad y naturalidad.

Las claves para haber tenido una rentabilidad elevada este mes a pesar de las enormes caídas tanto de los mercados de renta variable como de renta fija han sido las siguientes:

El factor Momentum en nuestra cartera de acciones. Nuestra estrategia o sistema fueron indicando la venta de títulos de una forma progresiva y efectiva desde el 20 de febrero, pasando de unas 70 compañías en cartera a únicamente 12 al cierre de este trimestre. Además, como si de una selección natural se tratase las acciones que tenemos en cartera son las que menos han bajado y las que previsiblemente se estén adaptando o se vayan a adaptar mejor al nuevo paradigma económico que se está abriendo con esta pandemia. Esta estrategia que está muy correlacionada con el comportamiento de la renta variable y que es la que más capital del fondo utiliza apenas nos ha restado unas décimas de rentabilidad durante este mes.

Las estrategias de corto plazo e incluso intradía de nuestros sistemas con futuros de índices bursátiles que se activan cuando aumenta la volatilidad. Este mes de marzo han tenido un comportamiento muy destacado y han sido las principales responsables de la rentabilidad obtenida por el fondo.

Estrategias bajistas de corto plazo con futuros del índice Ibex del mercado español y del índice Ftse Mib del mercado italiano. Pensamos desde finales de febrero que iban a ser de los más perjudicados por cómo les iba a afectar la pandemia en intensidad y en su estructura económica muy dependientes del sector turismo. Las estrategias las cerramos días antes del inicio de la prohibición de abrir posiciones bajistas en Italia y España por parte de los reguladores

Estrategias bajistas en futuros sobre bonos de países europeos y el apenas haber tenido bonos comprados y únicamente americanos de empresas AAA y con vencimientos a muy corto plazo. (Hemos explicado con detalle los motivos de estas decisiones en muchos de nuestros anteriores informes).

A finales de mes, aprovechando la fuerte caída indiscriminada en el mercado de bonos añadimos a la cartera por un 3% de nuestro patrimonio un bono de la eléctrica alemana E.ON vencimiento 2023 con un rendimiento anual hasta vencimiento cercano al 1% anual. Intentamos adquirir algunos bonos más de empresas sólidas europeas o americanas pero lamentablemente nuestras órdenes no se ejecutaron. El mercado de bonos es mucho más ilíquido que el de acciones y tiene unas horquillas de precios mucho más amplias. Al requerir mucha precisión a veces hay que ajustar tanto que las operaciones no se ejecutan.

De cara al mes de abril buscaremos un rebote con futuros del S&P 500 a la zona de los 2800-2900 puntos del S&P 500, nivel en el que volveremos a neutralizar nuestra cartera. Eliminaremos la cobertura si se superasen los 2900 del S&P 500 o volviésemos a tener otra importante corrección. Iremos comprando aquellas acciones de nuestro radar o preselección que por Momentum sectorial y de la compañía nos vayan dando señal si surgiera la ocasión. Lo normal es que estando el mercado en general tan debilitado sean pocas las que nos ofrezcan señal de entrada. Los sectores más fuertes son los de tecnología, alimentación, salud y mineras de oro por lo que probablemente será de estos sectores de los que vayamos incorporando nuevas compañías a nuestra actualmente raquítica cartera de acciones. Los primeros días de este mes añadiremos una inversión de un 3% con un ETF de acciones coreanas (país que ha sido un gran ejemplo de cómo gestionar y hacer frente a esta epidemia) y otro 3% con futuros del Nikkei japonés. Si surge la oportunidad añadiremos a la cartera también un ETF de empresas mineras (con el crecimiento tan elevado de los activos del balance de los Bancos Centrales podría

aumentar la desconfianza en el dinero en efectivo, además el oro acaba de superar sus máximos históricos y es actual una buena inversión por factor Momentum)

NOTA: En el momento de terminar este informe día 16 de abril, el último valor liquidativo conocido del fondo día 13 de abril es de 11,760186.

Evolución Bloomberg del fondo desde su constitución



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

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%	8,06%										-2,40%

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.

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

Nuestra cartera de acciones cuenta únicamente con 12 compañías a cierre del mes de marzo. Nuestras principales 6 posiciones son las siguientes. Ninguna de nuestras compañías en cartera supera un 2% del total del patrimonio del fondo.

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.

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.

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.

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 cardíaca, reemplazo de válvulas cardíacas, dolor y trastornos del movimiento.

Coca Cola (USA) Elabora, comercia y distribuye concentrados y jarabes de refrescos. También distribuye y comercia zumos y sus productos.

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.

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.