

GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: 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 mayo situando su valor liquidativo en los 11,417987 euros, lo que significa una caída del 1,32% con respecto a su cierre del mes de abril. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 14,18%.



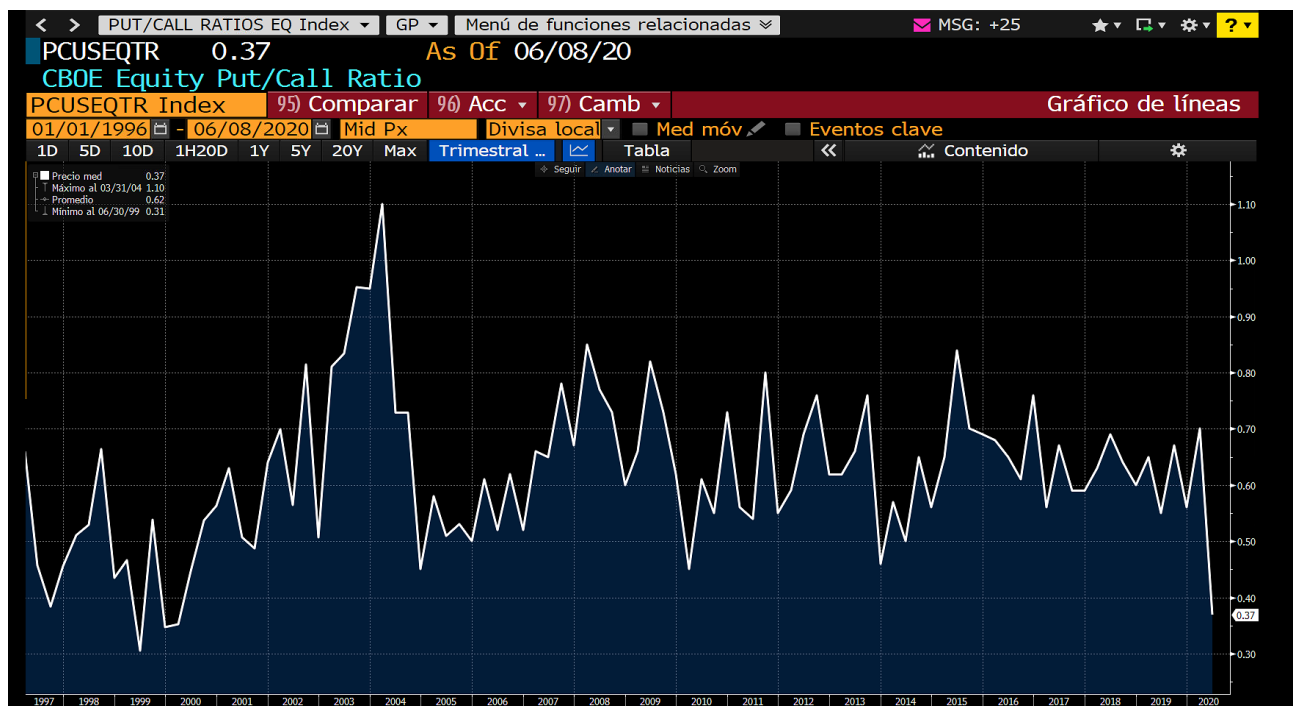
GESTIÓN DE PATRIMONIOS MOBILIARIOS, S.V., S.A.

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

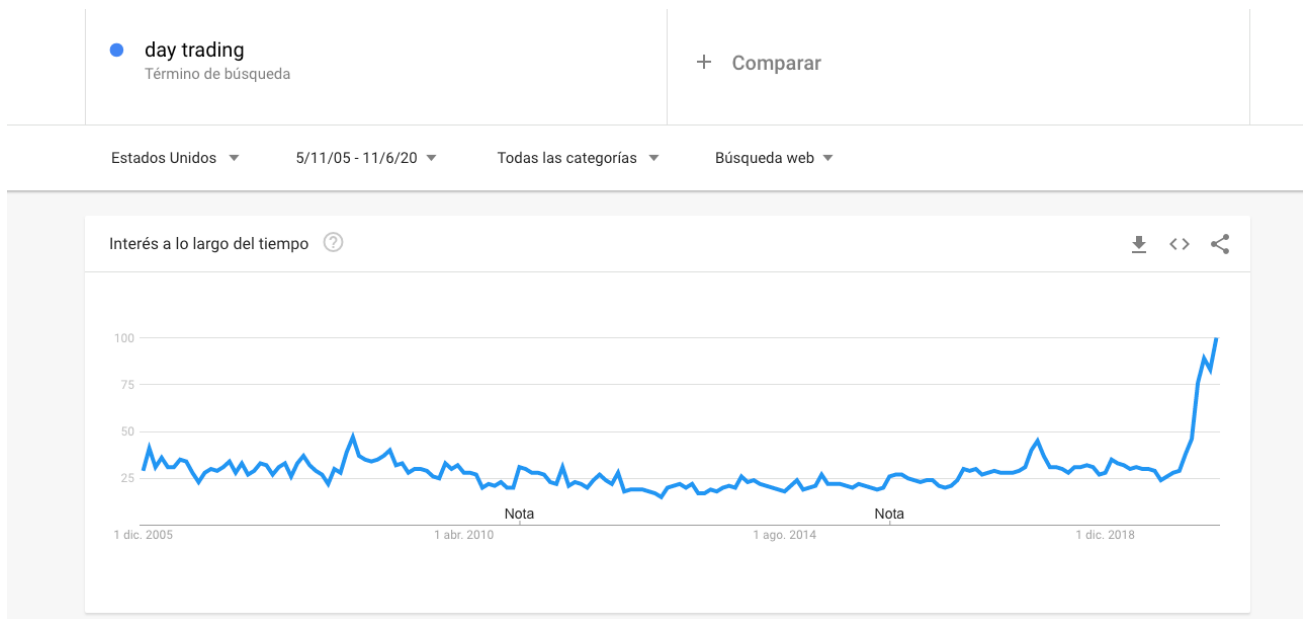
El S&P 500 subió en mayo un 4,53%. El Eurostoxx 50 ganó un 4,18%. Mientras que el Ibex 35 recuperó un 2,52%.

Tras el fuerte rebote acumulado en un periodo de tiempo tan corto, durante este mes seguimos el plan previsto en nuestro anterior informe de intensificar nuestra cobertura de la cartera hasta que el S&P 500 superase la zona de los 3000 puntos (lugar por donde pasaba la media móvil simple de los últimos 200 días que ha sido clave como soporte o resistencia en este índice en los últimos años). La zona fue superada con claridad a final de mes ante la complacencia y opinión de la mayoría de los agentes que interactúan en el mercado de que la crisis económica derivada de la pandemia de Coronavirus no va a ser tan intensa como se había estimado en el mes de marzo.

Personalmente, me ha sorprendido esta fuerte subida experimentada por los índices mundiales. A principios de junio el optimismo en el mercado americano ha sido demasiado desmesurado. El ratio put/call de acciones americanas que representa la proporción de opciones put (coberturas o apuestas bajistas) en relación a las opciones call (apuestas alcistas) se situó en el nivel más bajo desde el año 2000 y por debajo del nivel mostrado en febrero de este mismo año. (ver gráfico siguiente)



Las búsquedas de DayTrading (Trading intradía) en Estados Unidos mostradas por la herramienta de Google Trends se ha situado en su nivel máximo de interés y en un récord histórico. Estos son dos ejemplos de que en el mercado americano estamos asistiendo a una gran complacencia y optimismo, que por teoría de opinión contraria al ser un sentimiento tan extremo, podría derivar en caídas intensas en las próximas semanas.



Aunque hemos quitado las coberturas seguimos siendo cautos en nuestra exposición a renta variable. Nuestra cartera de acciones apenas llega al 30% del patrimonio a cierre de mes. A parte de en el sector tecnológico y en el de biotecnología (que son los que más tenemos sobreponderados a cierre de mayo) hay pocas acciones que nos estén dando señal de compra al no pasar la prueba del filtro de Momento o tendencia alcista.

Como hemos explicado en otras ocasiones las vueltas en V de los mercados con caídas muy abruptas son los escenarios en los que peor lo hacemos con respecto a nuestra categoría, porque en la caída se nos vacía la cartera y si rebota de nuevo hasta los niveles previos con mucha rapidez nuestra estrategia, por su filtro momentum no tiene tiempo de acumular mucha exposición. Aún así, a pesar de que durante mayo hemos visto el escenario que peor nos viene en cuanto a diferencia con otros fondos de nuestra categoría, en términos del año y sobre todo desde el inicio de las caídas de febrero lo

estamos haciendo relativamente mejor que la media de los fondos de la categoría mixtos moderados globales que nos asigna Morningstar.

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 mayo con mucha ponderación a empresas americanas en comparación con otros países.

Este mes además, el euro/dólar, aunque las acciones que cotizan en moneda distinta del euro las tenemos parcialmente cubiertas, nos ha restado también unas décimas de rentabilidad porque el euro se ha apreciado frente a la divisa norteamericana

Por último, 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 a 10 años.

Morningstar (la empresa líder internacional de evaluación y publicación de datos de fondos de inversión) nos concedió su máxima calificación de 5 estrellas en abril del 2020, el primer mes que nos evaluaba, (exige un requisito mínimo de tres años de vida). Morningstar evalúa todos los fondos de inversión que existen actualmente teniendo en cuenta la rentabilidad obtenida en función del riesgo asumido en los últimos 3 años. Hasta el momento en todas sus revisiones mensuales nos ha otorgado las 5 estrellas.

GPM Gestión Activa Alcyon FI | ★★★★★

Crecimiento de 1000 (EUR)

31/05/2020

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



Rentabilidades anuales (%)

31/05/2020

	2018	2019	31/05
Rentabilidad %	3,14	13,34	-3,11
+/- Categoría	10,03	0,81	3,01
+/- Índice	4,83	-4,31	0,51
% Rango en la categoría (sobre 100)	1	44	18

Principales 8 acciones del fondo de inversión a 31 de mayo del 2020:

Nuestra cartera de acciones cuenta con 27 compañías en cartera a cierre del mes de mayo que representan a cierre de mes un 30% de nuestro patrimonio total.

Las principales 8 compañías y su peso en la cartera son las siguientes:

Logitech (USA) Fabrica dispositivos de entrada para computadoras personales. La empresa produce mouse para computadoras, controles de juegos, trackballs, teclados, cámaras de vídeo altavoces multimedia. (1,30% 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. (1,17% del patrimonio del fondo)

Facebook (USA) Opera como red social. Incluye Facebook, Instagram o Whatsapp entre sus empresas más destacadas. (1,10% del patrimonio del fondo)

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. (1,06% del patrimonio del fondo)

Keyence (Japón) Desarrolla, fabrica y vende sensores e instrumentos de medición utilizados para la automatización de fábricas y soluciones de pasatiempos de alta tecnología. Sus productos incluyen sensores de fibra óptica, fotoeléctricos, controladores lógicos programables, micrómetros de exploración láser, lectores de código de barras y automovilismo radiocontrolado(1,06% del patrimonio del fondo)

UnitedHealth (USA). Posee y gestiona sistemas organizados de sanidad en todo el mundo. También satisface las necesidades de sanidad de estadounidenses de edad avanzada, provee servicios especializados. (1,03% del patrimonio del fondo)

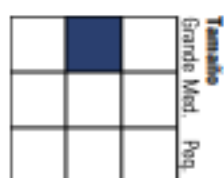
Grifos (España). Desarrolla, fábricas y comercializa derivados de plasma, terapia intravenosa, nutrición enteral, sistemas de diagnóstico y materiales médicos (1,01% del patrimonio del fondo)

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. (0,95% del patrimonio del fondo)

En la siguiente imagen mostramos el desglose por sectores y regiones de nuestra cartera de acciones. Actualmente, predomina la inversión en Estados Unidos y en los sectores de Salud, Tecnología y Consumo defensivo.

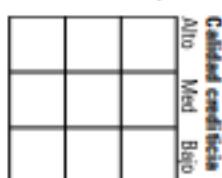
Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones

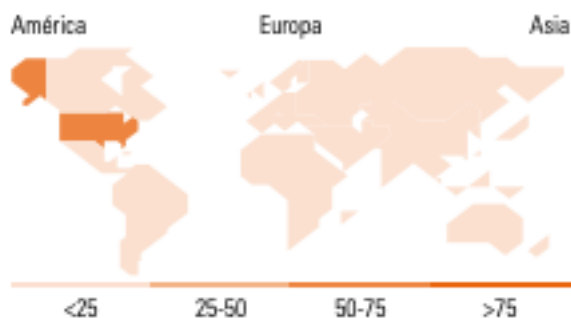


Estilo
Valor Mixto Crecimiento

Estilo de renta fija



Duración
Baja Med. Alta



Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	27,11
Materiales Básicos	7,38
Consumo Cíclico	9,61
Servicios Financieros	8,28
Inmobiliario	1,84
Sensible al ciclo	34,71
Servicios de Comunicación	8,92
Energía	1,51
Industria	6,67
Tecnología	17,60
Defensivo	38,18
Consumo Defensivo	10,15
Salud	25,24
Servicios Públicos	2,79

Desglose por regiones

	% RV
América	63,20
Estados Unidos	61,59
Canadá	1,59
Iberoamérica	0,02
Europa/O. Medio/Africa	26,35
Reino Unido	1,67
Zona Euro	19,64
Europa - ex Euro	4,78
Europa emergente	0,02
Oriente Medio / África	0,25
Asia	10,44
Japón	6,07
Australasia	0,97
Asia - Desarrollada	0,01
Asia - Emergente	3,39

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

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.