

Noviembre 2019

## GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON SELECCIÓN TECH

ISIN: ES0142630054

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

Gestora: INVERDIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERDIS.

Apreciado participe:

Como cada mes, desde que comenzamos con la gestión del fondo hace casi ya tres años, os enviamos esta carta que escribo para comentar los resultados, las principales operaciones, la situación actual de los mercados y la cartera a fin de mes del fondo GPM Alcyon del que sois partícipes.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech ha finalizado el mes de noviembre situando su valor liquidativo en los 11,8718 euros, lo que significa una subida del 2,99% con respecto al cierre del mes de octubre, unas ganancias en el año 2019 del 14,19% y una rentabilidad acumulada del 18,72% desde su constitución en marzo del 2017.

Noviembre ha sido un mes alcista para los principales mercados de renta variable mundiales. El S&P 500, principal índice de la Bolsa americana, subió un 3,40%, mientras el índice tecnológico Nasdaq 100 lo hizo un 3,96%. En Europa, el Eurostoxx 50 ganó un 2,75% mientras que el Ibex 35 se revalorizó un 1,02%<sup>1</sup>. El índice de renta variable mixta internacional (nuestra vocación inversora) se revalorizó un 1,4% durante este mes.

Este mes de noviembre ha sido muy positivo en rentabilidad para nuestro fondo de inversión. Recuperamos lo perdido en Octubre e incluso llegamos a marcar un nuevo máximo histórico en los 11,94 el 27 de noviembre. Este año acumulamos una revalorización del 14,19%, superando en más de un 3% a la media de la categoría de los fondos mixtos moderados globales en la que nos sitúa Morningstar.

---

<sup>1</sup> Fuente: Bloomberg

Comentábamos en el informe anterior que tras la ruptura de máximos históricos de los principales índices americanos (ver gráfico adjunto de la evolución del S&P 500) y otros índices europeos como el SMI suizo o el CAC francés íbamos a incrementar nuestra exposición a los mercados de renta variable cerca del máximo del 75% que nos permite la normativa a los fondos mixtos.



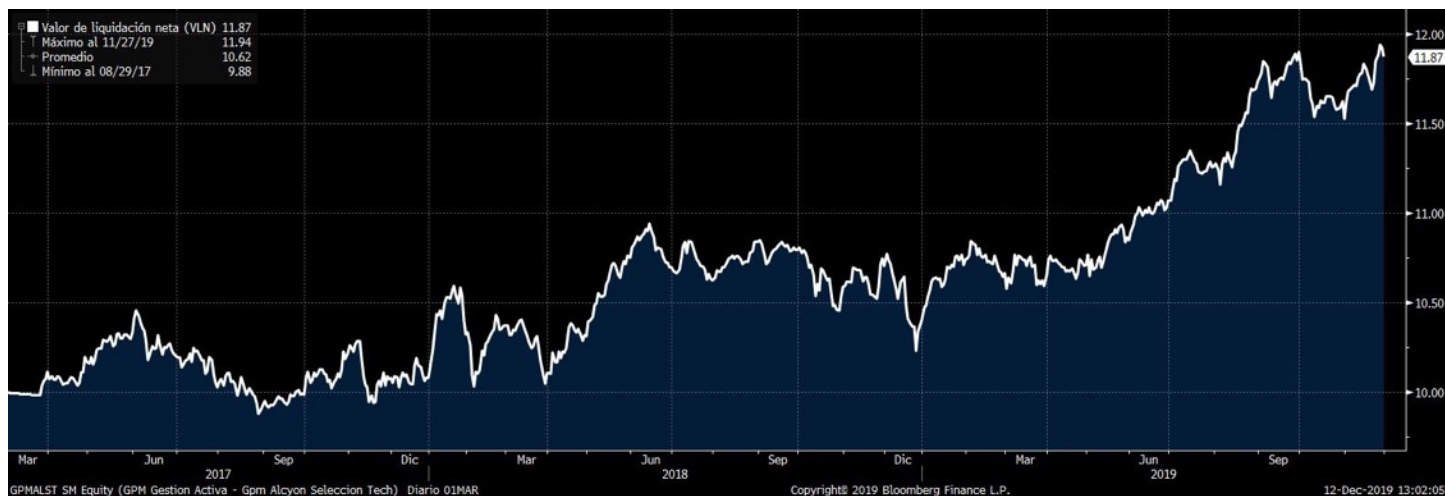
Gráfico 1.- Gráfico en velas diarias del índice S&P 500 desde octubre del 2018 y la superación de sus máximos históricos de los 3030 puntos (línea horizontal) (Fuente Bloomberg)

Noviembre además es un mes estacionalmente muy alcista, sobre todo la primera y última semana que es en las que nos hemos expuesto con una mayor exposición a Bolsa. Este mes se ha cumplido muy bien esta pauta estacional y ha funcionado muy bien la combinación de nuestro diversificado portfolio de acciones. Estas dos estrategias han sido las principales contribuidoras a la importante subida del valor liquidativo que el fondo ha acumulado durante este mes. Además nuestra exposición bajista neta a bonos soberanos europeos, implementada actualmente con cortos de bonos españoles, y los cortos en el futuro del Ibex para aprovechar la pauta bajista de los días previos y posteriores a las Elecciones Generales nos han permitido sumar algunas décimas extra de rentabilidad.

Las principales acciones que hemos vendido durante este mes han sido AT&T y Medtronic tras llegar su valor a nuestro objetivo y Consolidated Edison tras saltar nuestro stop loss de protección. Las principales acciones que hemos añadido a nuestra cartera en noviembre fueron Microsoft, Alphabet, AON y Grifols (única compañía española que actualmente forma parte de nuestra cartera).

En cuanto a la renta fija, no hemos hecho ninguna operación durante octubre y nos mantenemos con una estrategia bajista del 15% de la cartera en el bono español a 10 años y largos de un 10% del total del patrimonio diversificado en deuda a corto plazo del Estado americano y de Microsoft y Apple, empresas tecnológicas de máxima calidad crediticia norteamericana.

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



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su inicio por cada 10 euros invertidos (Fuente Bloomberg)

## GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech FI



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 Selección Tech	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%		14,19%

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

A pesar de ser un fondo de inversión con sesgo en tecnología y telecomunicaciones los resultados demuestran que apenas tenemos correlación con los índices tecnológicos. Ello se debe a que utilizamos futuros y opciones del Nasdaq 100 tanto para realizar las coberturas de nuestra cartera cuando aumenta la volatilidad como para operar la mayoría de estrategias estacionales. Además, hemos conseguido des correlacionarnos del rendimiento de los principales índices bursátiles en los meses más adversos.

Nuestro objetivo sigue siendo conseguir rentabilidades moderadas pero constantes y con poca volatilidad, protegiendo al máximo el capital invertido por los partícipes que confiamos en el fondo GPM Alcyon.

## 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 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 ligeramente nuestros resultados con respecto a nuestra categoría de referencia Morningstar de mixtos moderados globales en moneda euro.

[Desde este enlace podéis visualizar un webinar en el que explico de forma más detallada las estrategias del fondo GPM Alcyon.](#)

## Principales posiciones del fondo de inversión a 30 de noviembre del 2019:

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

**Nike (USA).** Diseña, desarrolla y comercia calzado, ropa, equipo y accesorios atléticos para hombres, mujeres y niños. Vende a nivel mundial a minoristas, tiendas propias, subsidiarias y distribuidores. 1,84% de patrimonio del fondo.

**Goeasy (Canada)** Proporciona bienes y servicios financieros. Alquila muebles domésticos, enseres y productos electrónicos para el hogar y ofrece préstamos a clientes 1,66% del patrimonio del fondo.

**Serco (Reino Unido)** Presta servicios externalizados a gobiernos, organismos internacionales y a empresas ubicadas en todo el mundo. También administra instalaciones, proyectos y sistemas de tecnología informática. Gestiona establecimientos científicos, proporciona información crítica para administra el tránsito, mantiene edificios y opera ferrocarriles. 1,59% del patrimonio del fondo.

**JP Morgan (USA).** Ofrece servicios financieros globales y banca de personas. Ofrece servicios como banca de inversiones, servicios de tesorería y valores, gestión de activos, banca de personas, servicios de tarjetas para miembros, banca comercial y financiamiento de viviendas. Presta servicios a empresas comerciales, instituciones y personas. 1,56% del patrimonio del fondo.

**PPG Industries (USA).** Provee productos a las industrias de fabricación, construcción, autos, procesamiento de químicos entre otras en todo el mundo. Fabrica cubrimientos de protección y decoración, vidrio plano, productos de vidrio y de fibra trenzada continua, y químicos industriales y especiales. 1,52% 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. 1,46% del patrimonio del fondo.

**Microsoft (USA)** Desarrolla, fabrica, licencia, vende y soporta productos de Software. Ofrece Software de sistema operativo, de aplicación de servidor, de aplicaciones de negocios y consumo, herramientas de desarrollo y de Internet e Intranet. También desarrolla consolas de juegos de video y dispositivos de entretenimiento musical. 1,43% del patrimonio del fondo.

**EDP (Portugal)** Genera, suministra y distribuye electricidad, además de abastecer de gas a Portugal y España. Mediante sus subsidiarias, participa en la distribución,

generación y suministro de electricidad en Brasil, y en la promoción, construcción operaciones de energía eólica en España, Portugal, Francia y Bélgica. 1,28% del patrimonio del fondo.

**NovoNordisk (Dinamarca).** Desarrolla, elabora y comercializa fármacos. Se centra en el cuidado de la diabetes y ofrece sistemas de administración de insulina y productos para diabéticos. También trabaja en áreas como el control de la hemostasia, trastornos de crecimiento y terapia de reemplazo hormonal. Ofrece materiales didácticos y de captación. 1,28% de patrimonio del fondo.

**Alphabet (USA).** Opera como una sociedad de cartera. Por filiales, provee búsquedas basadas en la red, anuncios, mapas, software, sistemas móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y hardware. 1,18% 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](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.