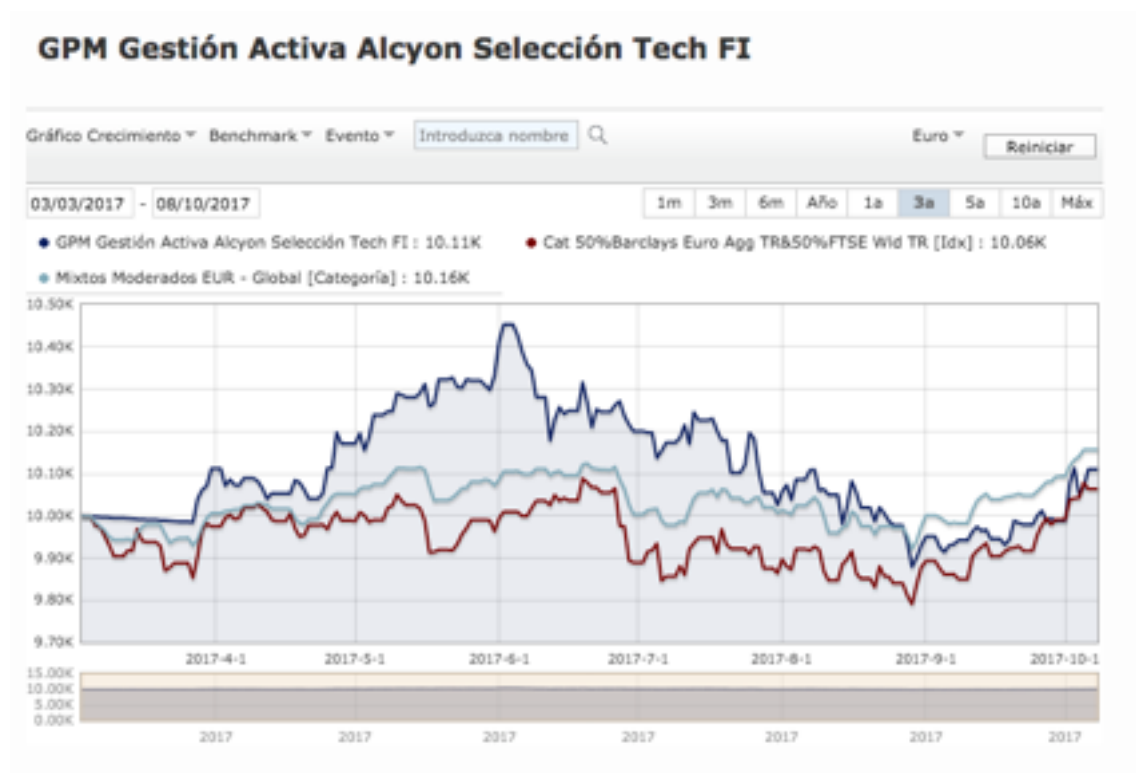


Apreciado participe:

El fondo de inversión GPM Alcyon Selección Tech ha finalizado el mes de septiembre situando su valor liquidativo en los 9,99 euros, lo que significa una subida del 0,6% con respecto al mes anterior y una pérdida del 0,10% desde su constitución el 3 de marzo del 2017.

El valor liquidativo del fondo continúa por encima de su índice de referencia pero el peor comportamiento relativo que ha tenido frente a su categoría de referencia estos últimos meses hace que ésta le haya superado ligeramente al cierre de este mes (ver gráfico 1). La volatilidad experimentada por el fondo desde el inicio sigue por debajo de su objetivo.



Evolución del fondo Alcyon Selección Tech desde su inicio (azul) frente a su categoría de referencia (gris) y a su índice de referencia (rojo). Fuente Morningstar.

## Filosofía de inversión del fondo:

La estrategia principal del fondo consiste en una preselección de las empresas aptas para invertir mediante Análisis Fundamental, a través de unos criterios de inversión value optimizados. Sólo los valores que cumplen estos criterios entran en la plantilla de valores seleccionables. 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 Análisis Técnico, concretamente mediante un sistema que utiliza el análisis cuantitativo de una serie de indicadores tendenciales de momento o fortaleza alcista. También se incorporan 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.

En momentos en los que aumenta la volatilidad del mercado el fondo puede utilizar la pata bajista (operaciones en corto) de dos sistemas o estrategias en futuros sobre índices. Una de ellas es una estrategia intradiaria de estilo Opening Range Breakout (ORB) y la otra intenta explotar la pauta bajista de las vueltas en una un día. La vuelta en un día es una pauta que consiste en una apertura con hueco al alza con inicio de la sesión alcista y de repente un brusco viraje del índice pasando la sesión a negativo de forma repentina (como por ejemplo la que ocurrió en el Nasdaq 100 en la sesión del día 26 de junio.). Este tipo de estrategias de cobertura y especulación que dan señales de entrada de forma esporádica ayudan a mitigar la volatilidad y el riesgo que asumen los partícipes del fondo GPM Alcyon y ayudan a diferenciarnos de nuestra categoría.

## **Principales movimiento y estrategia de este mes de septiembre.**

Tal y como comentamos en el informe anterior, este mes de septiembre, el más débil estacionalmente para los índices americanos hemos tenido la cartera de renta variable cubierta al 80%, por lo que hemos sufrido un riesgo muy limitado. Las coberturas las hemos realizado a través de futuros del Nasdaq 100 que tenía una importante resistencia tapón en los 6000 puntos y del futuro del Ibex 35 debido a la inestabilidad y volatilidad y posible movimiento bajista que se podía ocasionar por la tensión del referéndum que había programado para el 1 de Octubre en Cataluña. El último día del mes cerramos la cobertura con futuros del Nasdaq 100 y aumentamos nuestra exposición a renta variable debido a que los primeros días de octubre estacionalmente son muy alcistas. Además mantuvimos un 17% de la cartera con posiciones bajistas en Bolsa con el objetivo de cerrarla el lunes 2 de octubre tras la celebración del referéndum por la independencia de Cataluña.

En cuanto a la renta fija seguimos viendo probable la subida de rentabilidad de los tipos de interés a largo plazo en Europa por lo que seguimos con nuestra posición bajista en renta fija española y podríamos añadir una posición bajista en el bund alemán o en el bono italiano en los próximos meses. Este mes de septiembre la posición bajista en el precio del bono español nos ha sumado unas décimas de rentabilidad al valor liquidativo.

Las principales posiciones que hemos añadido a la cartera siguiendo nuestra estrategia Value-Momentum durante este mes han sido Taiwan Semiconductors (Taiwan), Citigroup (USA), Savencia (Francia), Israel Chemical (USA), Lockheed Martin (USA), Esso (Francia), RHI (Alemania), Intel (USA) y KAR Auction Services (USA). Las acciones que han salido de nuestra cartera han sido Apple (USA) y Aozora Bank (Japón) tras saltar nuestro stop loss de protección y Cancom (Alemania) y Aroundtown (Alemania) tras llegarse al objetivo de beneficios. También se han vendido las acciones de telefónica que se había abierto siguiendo el sistema especulativo busca martillos.

## **Principales posiciones del fondo a 31 de agosto del 2017:**

A continuación os presentamos las principales compañías que se tienen actualmente en cartera y los países en los que cotizan.

**Citigroup. (USA)** Es un conglomerado diversificado ase servicios financieros que presta una amplia variedad de servicios a clientes individuales y empresas. Presta servicios como banca financiera, corretaje minorista, banca corporativa y productos y servicios de administración de fondos. (Inversión del 3,18% del patrimonio)

**Paypal. (Estados Unidos).** Brinda una plataforma tecnológica que posibilita los pagos digitales y móviles de consumidores y comerciantes. Ofrece soluciones para pagos en línea. Atiende a clientes en todo el mundo. (Inversión del 3,15% del patrimonio).

**RHI. (Austria)**

**ESSO. (Francia).** Refina distribuye y vende productos de petróleo, tales como gasolina, combustibles para calefacción destilados y asfaltos. (Inversión del 3,07% del patrimonio).

**Electronics Arts. (Estados Unidos).** Empresa que 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 juegos en línea. (Inversión del 4,21% del patrimonio). (Inversión del 2,91% del patrimonio).

**Verbund. (Austria).** Empresa que genera y distribuye electricidad. Opera estaciones de energía hidroeléctrica y térmica. (Inversión del 2,90% del patrimonio).

**Lockheed Martin. (USA)** Es una empresa global de seguridad que estudia, diseña, desarrolla, fabrica e integra productos y servicios tecnológicos y avanzados. Sus negocios comprenden el espacio, telecomunicaciones, electrónica, información y servicios, aeronáutica, energía y sistemas de integración. (Inversión del 2,89% del patrimonio).

**Intel: (USA)** Diseña, fabrica y vende componentes y productos relacionados a cómputo. Sus productos principales incluyen microprocesadores, conjuntos de fichas, procesadores adjuntos, microcontroladores, memoria Flash, gráficos, red y comunicaciones, software de gestión, conferencias e imágenes digitales. (Inversión del 2,86% del patrimonio).

**Taiwan Semiconductors (Taiwan):** Fabrica y comercializa circuitos integrados. Ofrece los siguientes servicios: fabricación y prueba de obleas, ensamblaje y ensayos, producción de máscaras y servicios de diseño. Sus circuitos integrados se usan en ordenadores, comunicación, artículos electrónicos de consumo, automotores y empresas de equipo industrial. (Inversión del 2,82% del patrimonio).

**Deutsche Post. (Alemania).** Ofrece servicios tanto al público como a empresas de correo nacional, correo y encomiendas internacionales, entrega de transportes y logística. (Inversión del 2,73% del patrimonio).

## **Estrategias previstas para el mes de octubre.**

En el mes de octubre tendremos la cartera al 75% de renta variable hasta el viernes día 13, debido a que estacionalmente la primera mitad del mes de octubre es muy alcista para el conjunto de las bolsas internacionales. Además, compraremos futuros del Nasdaq 100 si el índice supera sus máximos históricos situados en 6010 puntos. A partir del viernes 13 y hasta el día 26, periodo estacionalmente muy débil, cubriremos parcialmente las carteras y conectaremos sistemas tendenciales bajistas de corto plazo utilizando futuros sobre índices para intentar estar protegidos ante una posible corrección que podría tener lugar en este periodo.

Con respecto a la renta fija seguimos siendo muy bajistas a medio plazo, por lo cual seguiremos realizando estrategias bajistas puntuales en los futuros del bono español, alemán o italiano a 10 años como hemos detallado en informes anteriores.

## **Comunicación de hecho relevante en la CNMV que rebaja la comisión de gestión del fondo de inversión a un 1,45%**

Nos complace comunicaros que el pasado 17 de julio publicamos en la CNMV un hecho relevante para reducir con efecto desde ese mismo día la comisión de gestión anual del fondo GPM Alcyon Selección Tech al 1,45% desde el 2,25% que se cobraba anteriormente. Os recordamos que el fondo no cobra ni comisión de éxito ni de suscripción o reembolso.

### **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

Jorge Ufano