

## GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: [gpm-alcyon@gpmbroker.com](mailto: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 las principales acciones en cartera del fondo GPM Alcyon.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon ha finalizado el mes de agosto situando su valor liquidativo en los 11,502149 euros, lo que significa una caída del -0,18% con respecto a su cierre del mes de julio. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 15,02%.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución hasta el 31-08-2020. 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

Durante este mes de agosto los principales índices tuvieron resultados positivos. El índice de nuestra categoría renta variable mixta Internacional subió un 1,2%.

Este mes nos han penalizado las coberturas que nuestros sistemas han realizado. Por un lado, las que hemos abierto por precaución con la llegada a los máximos anuales del índice S&p 500 (el principal índice de referencia norteamericano); por otro, nuestra estrategia estacional, al ser agosto estadísticamente el peor mes del año, nos ha señalado tener coberturas con futuros sobre índices durante algunos períodos del mes.

En agosto el euro siguió con la revalorización que está llevando a cabo estos últimos meses. El euro se apreció un 1,38% frente al dólar (en julio lo había hecho ya un 4,83%) La revalorización del euro ha sido un viento de cara importante que hemos tenido y ha evitado que cerrásemos con rentabilidad positiva estos dos últimos meses. Como hemos explicado en otros informes cubrimos la exposición a la divisa parcialmente a través de una estrategia tendencial (en algunos periodos incluso casi totalmente), y por lo tanto, a diferencia de otros vehículos, no nos afectan tanto las fluctuaciones en los mercados de divisas. Sin embargo, como la cobertura no es total siempre tenemos una pequeña ventaja cuando el euro se deprecia y desventaja cuando se aprecia, que se traduce en unas décimas porcentuales que ganamos o perdemos mensualmente.

Como partícipes del fondo nos interesa que el euro se deprecie, pero sin embargo el poder adquisitivo de compra en otros países de nuestro dinero ahorrado disminuye en ese caso. Por el contrario, la apreciación del euro hace que nuestro dinero ahorrado en euros gane poder adquisitivo o poder de compra de productos y servicios fabricados o realizados por otros países.

En cuanto a la renta variable, nuestro sistema principal, el que invierte en acciones con un criterio de selección cuantitativo de Análisis Fundamental y Momentum sigue incorporando acciones progresivamente según van superando su máximo del último año. A cierre de mes acumula una exposición cercana al 70%. Las principales ventas en nuestra cartera por pérdida de fuerza tendencial reactiva han sido la empresa de desinfectante norteamericana Clorox, que tan buenos resultados nos ha dado; la empresa de videojuegos Take Two Interactive (USA) y Coloplast (Dinamarca) o Phillips Kon (Holanda) Entre las principales nuevas posiciones que nos han dado señal de compra y

hemos añadido a la cartera están las empresas americanas Renewable Energy, Wal Mart, Nike, Colgate, Broadcom y Alphabet.

Aunque sorprenda, hay sectores como el tecnológico o los relacionados con la salud que cotizan hoy con rentabilidades en el año 2020 de dos dígitos. Estos dos sectores junto con el de consumo defensivo son los tres en los que actualmente tenemos una mayor exposición. También hemos acumulado exposición a empresas mineras de oro, pues este metal precioso se encuentra muy fuerte tendencialmente, debido entre otras causas a la expansión monetaria y al aumento de balance sin precedentes de los Bancos Centrales.

Las diferencias de rentabilidad entre diferentes sectores o países en este 2020 están siendo enormemente significativas. La pandemia ha penalizado fuertemente algunas empresas y países y beneficiado a otros



Evolución del Nasdaq 100 (rosa), S&P 500 net return (blanco), Dax (rojo), Eurostoxx net return (naranja) e Ibex net return (verde) en el año 2020. Fuente: Bloomberg.

El S&P 500 supero sus máximos anuales (ver gráfico inferior) que había alcanzado en el mes de febrero en los 3393 puntos cuando el Coronavirus sólo lo conocíamos como un problema de Wuhan. Las coberturas que iniciamos en esos niveles las hemos cerrado tras superar esos máximos más un pequeño margen que siempre otorgamos para evitar ruido cortoplacista o intradiario.



Evolución del S&P 500 desde septiembre del año 2018. Fuente: Bloomberg

En cuanto a nuestras inversiones en renta fija, seguimos siendo prudentes y nuestra percepción y estrategias no han cambiado en estos últimos meses. Tenemos una muy pequeña exposición a bonos de empresas solventes norteamericanas y estamos cortos en el futuro del bono español a 10 años, esperando que su rentabilidad repunte en los próximos meses.

Como hemos explicado en otros informes, las vueltas en V de los mercados, (a punto de completarse en la mayoría de los más importantes índices internacionales) que no suelen ser habituales, con caídas muy abruptas y luego recuperaciones muy rápidas son los escenarios en los que peor lo hacemos con respecto a otros fondos de nuestra categoría. En una caída abrupta, se nos vacía la cartera de acciones y si el mercado rebota de nuevo hasta los niveles previos con mucha rapidez nuestra estrategia principal con acciones, por su filtro Momentum no tiene tiempo de acumular mucha exposición. Además, durante una brusca caída, sube la volatilidad y nuestros sistemas de cobertura entran en algunos rebotes buscando una vuelta a mínimos. Estos últimos meses esta estrategia de cobertura ha medrado la rentabilidad conseguida con nuestra cartera de acciones. Aún así, a pesar de que en este año

2020 hemos visto el escenario que peor nos viene en cuanto a diferencia con otros fondos de nuestra categoría, hasta final de agosto superamos en rentabilidad a la media de los fondos de la categoría mixtos moderados globales que nos asigna Morningstar. Desde el nacimiento del fondo hemos acumulado una rentabilidad extra sobre la media de los fondos de nuestra categoría cercana al 10%.

Uno de nuestros objetivos sigue siendo que la evolución del valor liquidativo o precio 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 de nuestro lado.

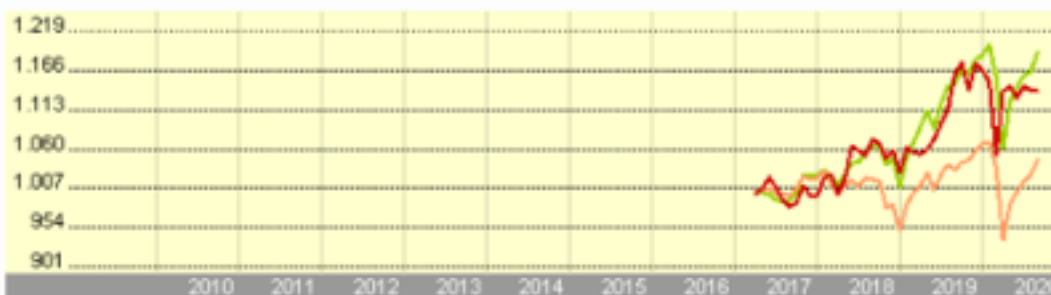
Morningstar (la empresa líder internacional de evaluación y publicación de datos de fondos de inversión) nos concedió su máxima calificación de 5 estrellas en abril del 2020, el primer mes que nos evaluaba, (exige un requisito mínimo de tres años de vida o Track Record). Morningstar evalúa todos los 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 su máxima calificación de 5 estrellas.

## GPM Gestión Activa Alcyon FI | ★★★★★

**Crecimiento de 1000 (EUR)**

31/08/2020

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



**Rentabilidades anuales (%)**

31/08/2020

	2018	2019	31/08
Rentabilidad %	3,14	13,34	-2,38
+/- Categoría	10,03	0,81	-0,26
+/- Índice	4,83	-4,31	-2,76
% Rango en la categoría (sobre 100)	1	44	56

**Rentabilidad trimestral %**

31/07/2020

	1er trimestre	2º trimestre	3er trimestre	4º trimestre
2020	-2,40	0,56	-	-
2019	2,44	3,95	7,49	-0,98
2018	0,29	5,85	0,87	-3,68
2017	-	0,87	-2,07	0,93

Fuente: Morningstar.

## Principales acciones del fondo de inversión a 31 de agosto del 2020:

Las principales 10 compañías en cartera son las siguientes. En ninguna acción tenemos un porcentaje superior al 2% del patrimonio total del fondo.

**Canadian National Railway (Canadá).** Opera una red de vías en Canadá y Estados Unidos. Transporta productos forestales, cereales y productos cereales, carbón, azufre y fertilizantes, productos intermodales y automovilísticos. (1,56% del patrimonio del fondo).

**Pandora (Dinamarca).** Diseña, fabrica, comercializa y distribuye joyas modernas terminadas a mano principalmente en plata, oro, piedras preciosas y semi preciosas. Ofrece anillos, pulsares, collares y aretes. (1,26% del patrimonio del fondo).

**Xiaomi (China)** Fabrica equipos de comunicación. Produce y vende móviles, software the smart phone y accesorios.

**Nintendo (Japón)** Desarrolla, fabrica y vende a nivel mundial hardware y software para videojuegos domésticos en la industria del entretenimiento del hogar. También elabora productos de juegos domésticos como cartas. (1,22% del patrimonio del fondo).

**Procter and Gambler (USA)** Fabrica y comercializa productos de consumo en diferentes países de todo el mundo. Ofrece productos para los segmentos de lavandería y limpieza, papel, belleza, alimentos y bebidas y de atención médica. (1,25% del patrimonio del fondo).

**Loreal (Francia).** Fabrica cosméticos. Ofrece rímel, brillo, labial, base de maquillaje, sombra de ojos, crema de base, lápices labiales, polvo facial, rubor y correctores, así como productos para el cuidado de la piel, el cabello y el cuerpo. (1,33% del patrimonio del fondo)

**SAP (Alemania)** Es una transaccional de software que desarrolla software comerciales, como software de administración e-business y empresas, consulta sobre el uso en la organización de su software de aplicaciones y presta servicios de capacitación. (1,25% del patrimonio del fondo).

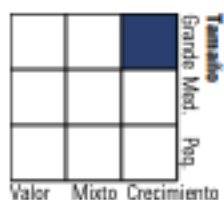
**Alphabet (USA).** Opera como una sociedad de cartera. Por filiales, provee búsquedas basadas en la red, anuncios, mapas, software, sistemas móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y hardware. (1,21% del patrimonio del fondo).

**Colgate (USA).** Es una empresa de productos de consumo comercializados en todo el mundo. Sus productos incluyen pasta y cepillos de dientes, champúes, desodorantes, jabones en barra y líquidos, jabón líquido de máquinas de trastes, lavandería, así como nutrición de perros y gatos. (1,21% del patrimonio del fondo).

**Kimberly Black (USA).** Es una empresa global de sanidad e higiene que fabrica y provee productos de consumo. Sus productos incluyen pañales, pañuelos desechables, toallas de papel, cuidado de incontinencia, batas quirúrgicas y máscaras desechables. (1,21% del patrimonio del fondo).

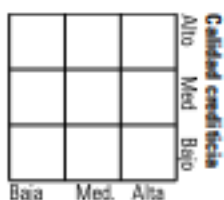
### Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones

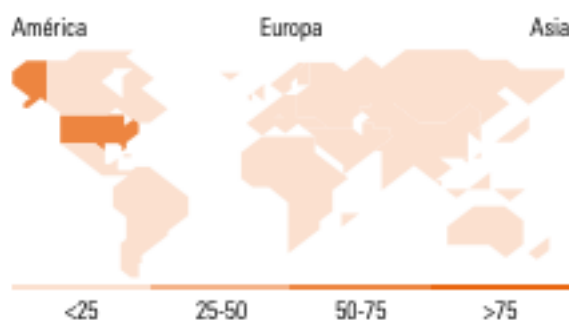


Estilo

Estilo de renta fija



Duración



#### Distribución por sectores

	% RV
<b>Cíclico</b>	<b>23,59</b>
Materiales Básicos	9,16
Consumo Cíclico	8,42
Servicios Financieros	4,26
Inmobiliario	1,75
<hr/>	
<b>Sensible al ciclo</b>	<b>44,60</b>
Servicios de Comunicación	5,68
Energía	2,20
Industria	13,26
Tecnología	23,46
<hr/>	
<b>Defensivo</b>	<b>31,81</b>
Consumo Defensivo	17,22
Salud	14,34
Servicios Públicos	0,25

#### Desglose por regiones

	% RV
<b>América</b>	<b>59,71</b>
Estados Unidos	52,80
Canadá	6,87
Iberoamérica	0,04
<hr/>	
<b>Europa/O. Medio/Africa</b>	<b>22,79</b>
Reino Unido	0,03
Zona Euro	18,41
Europa - ex Euro	3,97
Europa emergente	0,02
Oriente Medio / África	0,36
<hr/>	
<b>Asia</b>	<b>17,50</b>
Japón	11,71
Australasia	0,45
Asia - Desarrollada	0,00
Asia - Emergente	5,33



## 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](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.