

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 las principales acciones en cartera del fondo GPM Alcyon.

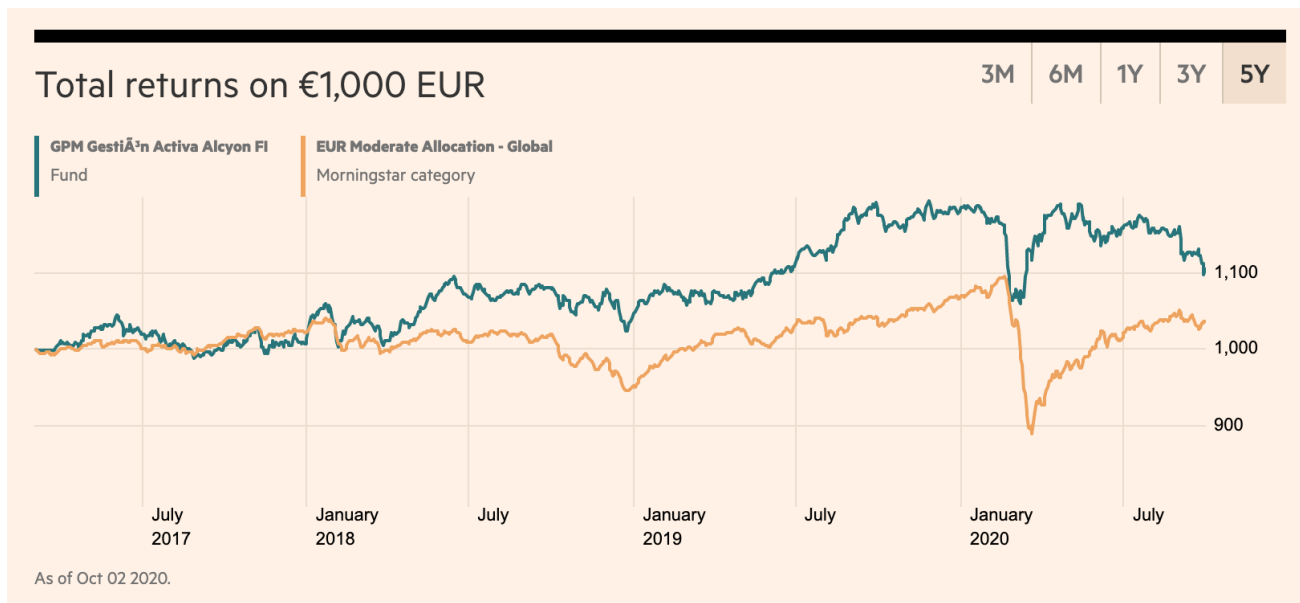
El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon finalizó el mes de septiembre situando su valor liquidativo en los 10,9713 euros, lo que significa una caída del -4,61% con respecto a su cierre del mes de agosto. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 9,71%.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución hasta el 1-10-2020. 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



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución (verde) en comparación con su categoría de referencia Morningstar de fondos mixtos moderados globales (naranja). Fuente: Financial Times.

Durante este mes de septiembre los principales índices tuvieron resultados negativos. El S&P 500 perdió un -3,92%, el Nasdaq 100 un -5,72%, el Eurostoxx 50 un -2,41% y el Ibex 35 un -3,63%¹

Este mes el comportamiento del fondo ha sido malo. Nuestros resultados han estado por debajo de la media de otros fondos con riesgo similar y características similares al nuestro.

La principal causa de nuestro mal resultado de septiembre han sido los sistemas con futuros que han tenido este mes una actuación muy errática. El escenario de caídas bruscas y rápidas justo desde máximos históricos, como ocurrió a principios de septiembre, es el escenario menos propicio para la combinación de nuestras estrategias. Cuando muchos índices sectoriales se encuentran en sus máximos anuales, la cartera de acciones está con una ponderación muy alta y las coberturas no se activan con el objetivo de evitar pérdidas mayores hasta que la caída alcanza una primera corrección.

También la estrategia estacional que abre cortos de cobertura las semanas que estadísticamente son las peores del año para el S&P 500, en una muestra de los últimos 70 años, ha tenido un mal comportamiento en septiembre. La última semana de septiembre es estacionalmente la más bajista del año y,

¹ Fuente: Bloomberg.

sin embargo, este mes el S&P 500 acumuló una fuerte subida en su última semana. Además, estos últimos dos meses, analizando el aumento progresivo de la incidencia negativa que está teniendo la segunda ola de la pandemia de Coronavirus, he introducido por precaución un mayor porcentaje de ponderación a las coberturas en cada una de las señales bajistas que nos señalan nuestros sistemas.

Este año está siendo complejo, como explicamos con más detalle en informes pasados las vueltas en V de las bolsas son el peor escenario para que tengamos un buen rendimiento relativo con respecto a otros fondos de nuestra categoría. Esperamos tener mejores resultados en los tres últimos meses de este 2020 y en el año 2021. En febrero también tuvimos un mes muy malo para posteriormente en marzo subir aproximadamente lo mismo que caímos en febrero, con una excelente actuación de las estrategias que lo habían hecho mal en febrero. Esperemos que se repita esta situación los últimos meses del año. No obstante, como hemos comentado en varias ocasiones, es natural que tengamos meses malos y siempre van a ocurrir escenarios de mercado, como se ha producido en muchos períodos de este complicado 2020 en el que nuestra rentabilidad neta y relativa no sea buena.

Considero que la inversión es como una carrera de fondo, en la que hay que ir sorteando muchos obstáculos. Con paciencia y buenas estrategias lo lógico y normal es que el fondo GPM Alcyon continúe con la tendencia alcista de su valor liquidativo a largo plazo.

En cuanto a las principales acciones que han entrado y salido de nuestra cartera: Las principales ventas en nuestra cartera por llegar a su objetivo han sido Nike, Mc-Cormick, Xiaomi, Flow Traders, Renewable Energy, Progressive y Accenture y por pérdida de fuerza tendencial relativa Palo Alto Networks, Ciena, ASML, Clorox, Alphabet, UnitedHealth Group.

Entre las principales nuevas posiciones que nos han dado señal de compra y hemos añadido a la cartera están las empresas RCM, McDonalds, Illinois Tool Works y Vestas Wind.

Actualmente tenemos una exposición a renta variable del 55% que se irá incrementando durante las próximas semanas si los principales índices mundiales siguiesen con su tendencia alcista de medio y largo plazo. Seguimos expuestos sectorialmente a empresas de consumo, del sector salud, tecnología y mineras de oro.

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.

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.

Principales acciones del fondo de inversión a 30 de septiembre del 2020:

Las principales 8 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.

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).

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

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).

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 automodelismo radiocontrolado.

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).

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).

Sony (Japón). Fabrica productos de audio, consolas de videojuegos para el hogar, comunicaciones, dispositivo de clave y tecnología informática para mercados de consumo y profesionales. Sus otras empresas se dedican a la música, imágenes entretenimiento computacional e Internet.

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.