

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 partícipe:

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 octubre situando su valor liquidativo en los 10,9910 euros, lo que significa una subida del 0,19% con respecto a su cierre del mes de septiembre. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 9,92%.



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.

Al igual que ocurrió en septiembre, durante este mes de octubre los principales índices tuvieron resultados negativos. El S&P 500 perdió un -2,77%, el Nasdaq 100 un -3,20%, el Eurostoxx 50 un -7,37% y el Ibex 35 un -3,94%¹

La segunda ola de Coronavirus en Europa, especialmente con el aumento del número de infectados intenso y repentino a partir de la segunda semana del mes, y los confinamientos de diferente intensidad aplicados por casi la totalidad de los países europeos animaron a las ventas en los mercados bursátiles

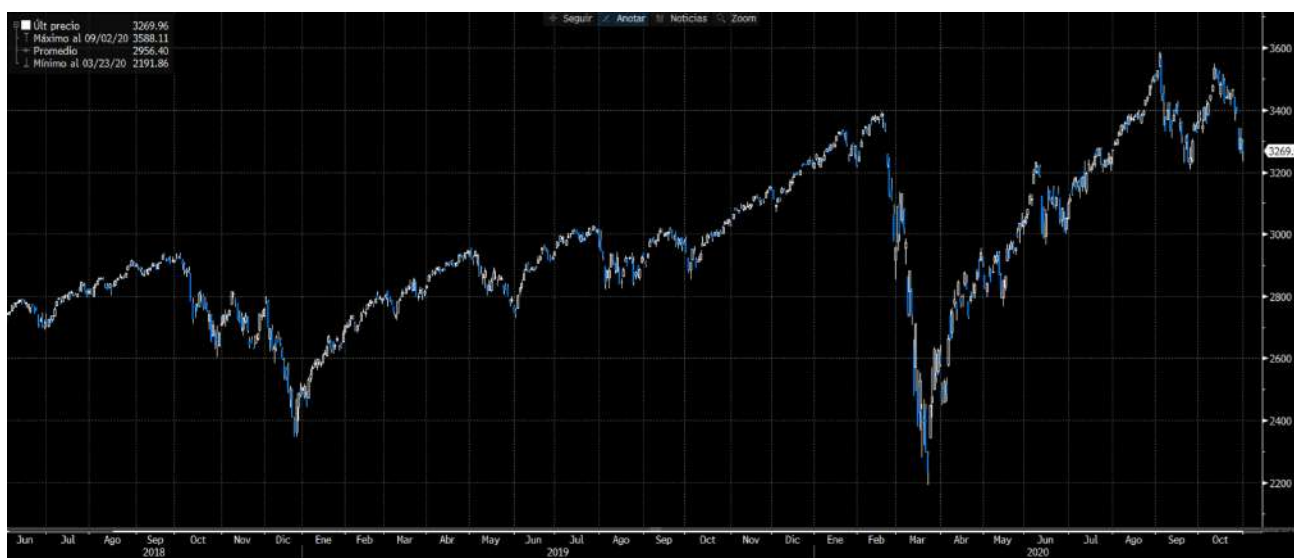
El GPM Alcyon ha conseguido tener rentabilidad positiva en Octubre. Este mes el comportamiento del fondo ha sido mucho mejor que el de los principales índices internacionales.

Nuestros sistemas de cobertura y los de estacionalidad (la última semana del mes de octubre es estadísticamente de las peores del año) tuvieron un buen comportamiento y consiguieron revertir de forma neta las pérdidas acumuladas durante el mes de nuestra cartera de acciones

Cerramos el mes con una exposición a renta variable del 70%. Seguimos expuestos especialmente a empresas de consumo, del sector salud, tecnología y mineras de oro. De cara al inicio de mes eliminamos una gran parte de nuestras estrategias bajistas de cobertura, entre ellas todas las de carácter estacional debido a que los primeros días del mes de noviembre son estacio-

¹ Fuente: Bloomberg.

nalmente alcistas. Tendremos operaciones bajistas de cobertura el día de las elecciones americanas por precaución, ya que es un evento que podría provocar fuertes movimientos en los índices y las acciones americanas. En el caso de que el S&P 500 se acerque a sus máximos anuales, actualmente en los 3585 puntos, algunos de nuestros sistemas abrirían posiciones de cobertura en algunos de los futuros de los principales índices internacionales.



Evolución gráfica del S&p 500 desde junio del 2018. Su máximo histórico está en los 3588 puntos al cierre de mes de octubre. 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.

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 31 de octubre del 2020:

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

Las principales 8 compañías en cartera son las siguientes. En ninguna acción tenemos un porcentaje superior al 2% del patrimonio total del fondo.

Fast Retailing (Japón). Diseña, fabrica y vende al por menor su propia línea de ropa. Ofrece ropa casual para hombres, mujeres, niños y bebés, así como otros bienes. También presta servicios de arrendamiento de inmuebles.

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.

Shimano (Japón). Fabrica y vende productos para ciclismo, remo y pesca. Sus productos incluyen mecanismos de rodadura y piezas de frenos para bicicletas, además de cañas, carretes y aparejos de pesca.

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.

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.

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.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

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

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 Cíclico	34,13	América	51,34
 Materiales Básicos	12,36	Estados Unidos	44,90
 Consumo Cíclico	13,81	Canadá	6,39
 Servicios Financieros	6,44	Iberoamérica	0,06
 Inmobiliario	1,52		
<hr/>		Europa/O. Medio/Africa	19,72
 Sensible al ciclo	39,41	Reino Unido	0,05
 Servicios de Comunicación	5,56	Zona Euro	13,16
 Energía	0,31	Europa - ex Euro	5,99
 Industria	12,46	Europa emergente	0,00
 Tecnología	21,08	Oriente Medio / África	0,52
<hr/>		Asia	28,93
 Defensivo	26,46	Japón	15,59
 Consumo Defensivo	11,73	Australasia	2,09
 Salud	12,88	Asia - Desarrollada	4,58
 Servicios Públicos	1,84	Asia - Emergente	6,67

Filosofía de inversión del fondo:

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

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

Twitter: @jorgeufano

Youtube: Jorge Ufano

* 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.