

GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: gpm-alcyon@gpmbroker.com - Teléfono: +34931190418/+34913191684

Gestora: INVERISIS GESTION SGIIC (GRUPO BANCA MARCH)

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

Depositario: BANCO INVERISIS (GRUPO BANCA MARCH)

Estimado partícipe:

Le enviamos este informe mensual que escribo personalmente para comentar los resultados del fondo de inversión GPM Alcyon, las principales estrategias implementadas, la situación actual de los mercados y las principales acciones que tenemos actualmente en cartera.

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon finalizó el mes de enero situando su valor liquidativo en los 10,935599 euros, lo que significa una bajada del -3,06% con respecto a su cierre del mes de diciembre. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 es del 9,36%. NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado correspondiente al 15 de febrero es de 11,3729 lo que equivale a una subida del 4% en lo que llevamos de mes de febrero.



Gráfico 1: Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución hasta el 10-2-2020.

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

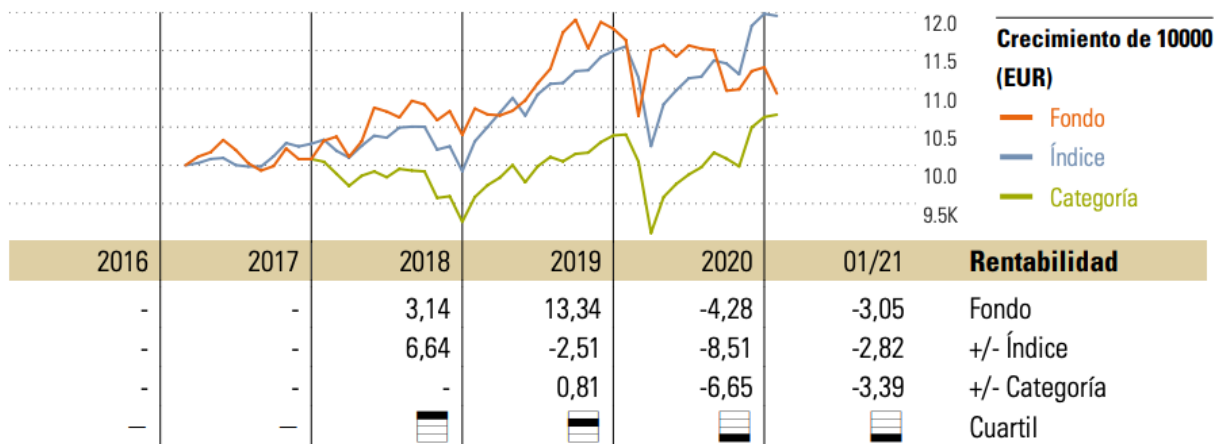


Gráfico 2: Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución (rojo) en comparación con su índice (azul) y categoría de referencia Morningstar de fondos mixtos moderados globales (verde) hasta final de enero del 2021. Fuente: Morningstar

Este primer mes del año 2021 los principales índices internacionales acabaron con pérdidas. El S&P 500 perdió un -1,11%, el Eurostoxx 50 un 2%, mientras que el Ibex 35 se dejó un -3,92%.

Este mes de enero ha sido un mes en el que nuestro fondo de inversión ha tenido un mal comportamiento, especialmente en la segunda quincena del mes.

Seguimos superando en rentabilidad a nuestra categoría de referencia Morningstar (ver gráfico 2) pero nuestra diferencia de rentabilidad se ha ido reduciendo en estos últimos meses. Además, nuestra máxima caída desde un pico o máximo previo ha sido del 11,20%, menor al de la media de los fondos de nuestra categoría.

El principal responsable de nuestro mal comportamiento este mes ha sido el sistema de coberturas que entra corto con futuros sobre índices en momentos puntuales del mes y que en enero ha sido la estrategia que más rentabilidad nos ha restado. También lo han hecho las estrategias de estacionalidad, especialmente los últimos días del mes que estadísticamente son muy alcistas, pero que, sin embargo, en esta ocasión han sido días de corrección. El motivo principal de la bajada de los principales índices bursátiles en el mes de enero, por increíble que parezca, fue el miedo a la posible quiebra de algún broker o banco americano de cierta entidad debido a la batalla entre un gran número de usuarios minoristas guiados por un foro de inversión americano y algunos Hedge Funds que toman posiciones cortas (apuestas a la baja) en algunas acciones. La compañía Gamestop forma ya parte de la historia de los acorralamientos o Shortsqueezes de acciones.

El ejemplo de la batalla en la compañía Gamestop entre Hedge Funds y minoristas guiados en un foro de inversión es un indicio más de que el mercado está eufórico y que los inversores minoristas están plenamente invertidos y confiados, lo que suele ser un indicio de que el techo de mercado puede estar próximo. También lo es que actualmente las opciones call (posiciones apalancadas que apuestan por subidas de acciones) en manos de minoristas están en sus máximos históricos. (ver gráfico 3).

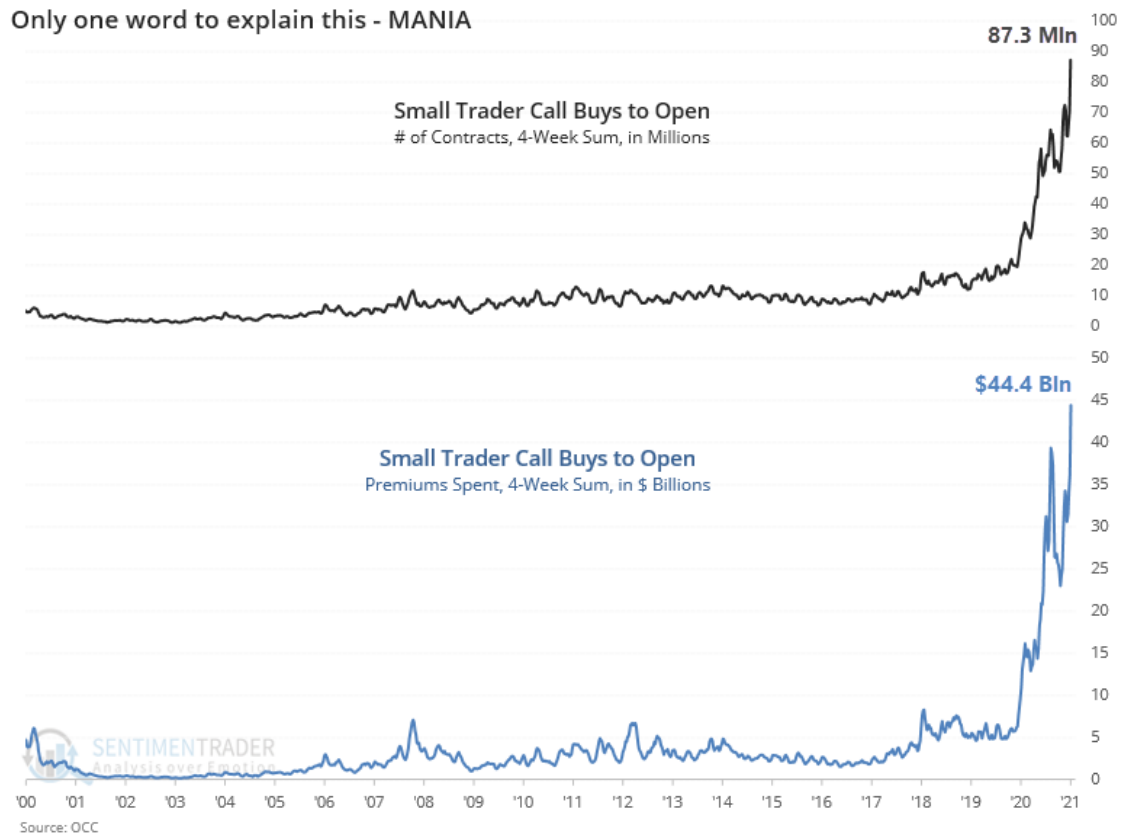


Gráfico 3.- Cantidad de opciones call sobre acciones americanas abiertas por los inversores minoristas en los últimos años. Fuente: Sentiment Trading y OCC.

Sin embargo, las caídas en este entorno de extremo optimismo no suelen ser inmediatas. El mercado a diferencia de lo que ocurrió en febrero del año pasado, como consecuencia de un evento tan grave e inesperado como el inicio de la pandemia del Coronavirus, no suele caer con fuerza desde sus máximos históricos sin antes desplegar en el entorno de sus máximos un movimiento lateral o de zigzag (probablemente exista en el mercado una inercia a comprar como oportunidad las primeras caídas desde máximos que se produzcan).

Nuestra estrategia será intentar aprovechar esta inercia alcista hasta que dure (es imposible determinar de antemano cuando será el momento en el que llegue a su fin) e iniciar coberturas agresivas cuando las pautas y patrones de tendencia, estacionalidad y sentimiento de mercado indiquen un aumento de la probabilidad de caídas en los mercados.

Estas estrategias bajistas de cobertura que en estos últimos meses han sido las principales responsables de nuestro mal comportamiento relativo, a pesar de las subidas de los índices, estoy seguro que protegerán nuestro capital cuando vuelvan las grandes correcciones en el mercado, tal como lo han hecho anteriormente.

Seguimos, además, con posiciones bajistas en renta fija soberana (especialmente con cortos sobre el futuro del bono español a 10 años) y con oro en cartera pues seguimos pensando que con la salida de esta crisis vendrá un periodo de inflación elevada y que los tipos de interés negativos actuales, absurdos en un contexto histórico y de lógica económica no se podrán mantener de manera perpetua.

Soy consciente de que la combinación de un sistema de coberturas agresivo y tener posiciones cortas en renta fija provocan que el fondo tenga en algunos periodos un comportamiento más parecido al de un fondo de inversión de retorno absoluto que al de un fondo de inversión mixto, y de que nuestros resultados a un año vista os puedan defraudar como partícipes, especialmente en estos momentos de euforia bursátil en el que las Bolsas han acumulado una importante racha de subidas a pesar de la crisis económica que estamos viviendo. Pero, en mi opinión, son necesarios para tener un riesgo controlado y no tener grandes caídas en nuestro valor liquidativo que sean difícil de aguantar y que llegarían en un momento u otro si siempre estuviésemos expuestos al mercado con un porcentaje fijo e incambiable de 50% Renta Variable y 50% Renta fija, tal como hacen la gran mayoría de otros fondos de nuestra categoría Morningstar.

Por lo tanto, actualmente nuestra estrategia es la de estar muy expuestos a la renta variable, al máximo del 75% que indica nuestro folleto mientras no haya síntomas claros de agotamiento de la fuerte tendencia alcista que nos acompaña en los últimos meses. Cuando se inicie una corrección nuestro sistema irá vendiendo y dando salida de forma progresiva a las acciones que tenemos en cartera y adicionalmente cubrirá parcialmente utilizando futuros de índices las acciones que continúen en cartera. La inversión en renta fija seguirá siendo estando corto en bonos es decir nos beneficiará que se produzca una subida en los tipos de interés de la deuda en los próximos meses.

Debemos seguir teniendo presente que uno de nuestros objetivos sigue siendo que la evolución del valor liquidativo 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 enero del 2021:

Nuestras principales compañías en cartera a cierre del mes de enero son las siguientes. En ninguna acción tenemos un porcentaje superior al 2% del patrimonio total del fondo.

Nintendo (Japón). Fabrica y vende a nivel mundial hardware y software para videojuegos en la industria del entretenimiento del hogar.

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.

Johnson&Johnson (USA) Fabrica productos de sanidad y provee servicios relacionados para los mercados de consumo, farmacéuticos, dispositivos médicos y de diagnósticos. Vende productos de piel y cabello, acetaminofénicos, farmacéuticos, equipo de diagnóstico y de cirugía alrededor del mundo.

Parker Hannifin (USA). Fabrica productos de control de movimiento, sistemas eléctricos de fluidos, controles electromecánicos y componentes relacionados. Produce purificación y flujo de fluidos, instrumentación de proceso, aire acondicionado, refrigeración, escudo electromagnético y productos de gestión termal













Twitter (USA) Ofrece redes sociales en línea y servicio de microblogging. La empresa ofrece a los usuarios la capacidad de seguir la actividad de otros usuarios, leer y publicar tweets.

Alphabet. Google (USA). Por filiales, provee búsquedas basadas en la red, anuncios, mapas, software, sistemas móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y hardware.

Emerson Electric (USA) Diseña y fabrica equipos electrónicos y eléctricos, software, sistemas y servicios. Ofrece sus servicios a los mercados industriales, comerciales y de consumo de todo el mundo.

Brenntag (Alemania) Vende y distribuye productos químicos industriales y especializados. También desarrolla y prepara compuestos químicos específicos y ofrece servicios de análisis. Sus clientes incluyen empresas de petróleo y gas, de pintura, de cosméticos, farmacéuticas y tratamiento de aguas.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 Cíclico	19,23	América	50,46
 Materiales Básicos	5,17	Estados Unidos	46,81
 Consumo Cíclico	7,60	Canadá	3,65
 Servicios Financieros	6,45	Iberoamérica	0,00
 Inmobiliario	-	Europa/O. Medio/Africa	27,86
Sensible al ciclo	48,31	Reino Unido	1,04
 Servicios de Comunicación	6,98	Zona Euro	17,57
 Energía	2,47	Europa - ex Euro	9,26
 Industria	15,77	Europa emergente	0,00
 Tecnología	23,10	Oriente Medio / África	0,00
Defensivo	32,47	Asia	21,68
 Consumo Defensivo	2,66	Japón	16,91
 Salud	28,17	Australasia	0,00
 Servicios Públicos	1,64	Asia - Desarrollada	0,00
		Asia - Emergente	4,77

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 partícipes del fondo estoy a vuestra disposición para aclarar cualquier duda por teléfono o email que os pueda surgir al leer esta carta o sobre cualquier cuestión relativa a este fondo de inversión. Estaré encantado de saludaros y charlar con vosotros sobre mercados y las estrategias de este fondo de inversión.

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.