

GPM GESTIÓN ACTIVA ALCYON

ISIN: ES0142630054

Contacto: jufano@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:

El fondo de inversión GPM Gestión Activa Alcyon finalizó el mes de enero situando su valor liquidativo en los 11,109229 euros, lo que significa una caída del 3,86% con respecto a su cierre del mes de diciembre. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 31 de enero de 2022 es del 11,09%.

NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado, correspondiente al 14 de febrero, de es de 11,2906950 lo que equivale a una subida del 1,63% en la primera quincena del mes de enero.



1: Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución hasta el 14-2-2022 (valor inicial 10 euros, valor final 11,29 euros) 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

El mes de enero ha sido un mes muy bajista para los mercados de renta fija y renta variable. Con fuertes caídas especialmente de los índices americanos donde el S&P 500 perdía un 5,22% y el Nasdaq 100 un 8,54%.

El conflicto entre Rusia y Ucrania y los datos de inflación publicados muy elevados que presumiblemente provocarán subidas de tipos de interés antes de lo que esperaba el consenso del mercado fueron las principales causas de las caídas bursátiles de este mes.

La tecnología, las empresas industriales y las empresas de artículos de lujo han sufrido especialmente, mientras otras con una tendencia más fuerte y beneficiadas de las subidas de tipos como el sector bancario, de energía, aseguradoras, consumo defensivo o transporte marítimo han tenido subidas o caídas más moderadas.

Nuestro fondo GPM Alcyon ha ido rotando su cartera en estos últimos meses hasta tener actualmente un peso muy destacado en estos 4 sectores tendencialmente más fuertes. Empresas como QBE Insurance Group (Australia) Shell (Holanda), Unicredit (Italia) Commerzbank (Alemania), Itochu (Japón), Resona (Japón), Aflac (USA), Atmos Energy (USA), Coca Cola (USA), Pepsi (USA) Aon (USA), Procter and Gambler (USA) Chevron (USA) Exxon Mobile (USA) o Enbridge (USA) pertenecientes a estos sectores en buen estado de forma o con destacado Momentum forman hoy parte de nuestra cartera.

Como comentaba en los últimos informes me sigue preocupando la debilidad de los pequeños y medianos valores y de muchas empresas de estilo Growth que han experimentado grandes correcciones en el último semestre del 2021 y a principios de este 2022. Muchos de estos valores que acumularon una gran rentabilidad en 2020 y el primer trimestre del 2021 han caído con mucha fuerza estos últimos meses. También me preocupa que el sector de compañías más defensivas sea actualmente uno de los más fuertes, pues suele ser indicativo de que el ciclo bursátil ya está en una fase muy madura.

Tal como hemos comentado en nuestros informes desde hace varios meses, continuamos con posiciones bajistas en renta fija soberana (especialmente con cortos sobre el futuro del bono español a 10 años) pues seguimos pensando que con la salida de esta crisis pandémica vendrá un periodo de inflación elevado y que los tipos de interés negativos actuales, absurdos en un contexto histórico y de lógica económica, no se podrán mantener de manera perpetua.

La siguiente tabla recoge nuestra rentabilidad a cierre de cada trimestre desde el inicio de nuestra gestión teniendo en cuenta y descontando del valor liquidativo todas las comisiones. Se puede apreciar cómo en nuestro peor trimestre registramos una pérdida de un -5,12%, una cantidad muy inferior a la de otros fondos con un riesgo similar al nuestro. Una de nuestras principales características es la robustez, la moderación y el control del riesgo de nuestros resultados y uno de nuestros objetivos más importantes es el de preservar el capital de nuestros socios o partícipes. Nuestro mejor trimestre hasta el momento acumulamos una rentabilidad del 7,49%.

RENTABILIDAD TRIMESTRAL FONDO GPM ALCYON (Incluido el gasto de todas las comisiones)

	1er Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	4º Trimestre
2021	1,40 %	1,82 %	-0,22 %	-0,55 %
2020	-2,40 %	0,56 %	-5,12 %	2,79 %
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 %

Tabla 1: Rentabilidad por trimestres neta de comisiones del fondo GPM Alcyon. Fuente: Morningstar

Nuestras coberturas constantes nos quitan algo de potencial de subida en los períodos alcistas pero nos dan confort y seguridad en los momentos en los que aparecen las fuertes correcciones a los mercados. Es similar a la compra de un seguro sobre un bien que queremos conservar a largo plazo. Tal como se puede observar en la tabla de la rentabilidad trimestral de la página anterior, el año 2018 y el primer trimestre del 2020 fueron ejemplos de la evolución positiva de nuestro fondo en periodos adversos para los mercados.

Principales acciones del fondo de inversión a 31 de enero del 2022:

Nuestras principales compañías en cartera a cierre del mes de noviembre son las siguientes (ninguna supera el 2% del patrimonio del fondo de inversión):

O´Reilly Automotive (USA). Revende al por menor autopartes, herramientas, provisiones, equipo y accesorios. Vende sus productos a clientes de há-galo usted mismo, mecánicos profesionales y técnicos de servicio.

Royal Dutch Shell (Holanda). Explora, produce y refina petróleo. Produce combustibles, productos químicos y lubricantes. Posee y opera gasolineras en todo el mundo.

Pepsi (USA). Opera negocios mundiales de bebidas, tentempiés y alimentos. Fabrica o subcontrata, comercia y vende una variedad de tentempiés de granos, bebidas carbonadas y alimentos alrededor del mundo.

Toyota (Japón) Fabrica, comercializa, arrienda y repara autos, camiones, autobuses y repuestos en todo el mundo. Opera servicios financieros, subsidiarias. Construye casas, fabrica embarcaciones de recreo y desarrolla sistemas de transporte inteligente.

Berkshire Hathaway (USA). Es un conglomerado que posee subsidiarias en diversos sectores. Sus principales operaciones son los negocios de seguros que se realizan a nivel nacional principalmente y a nivel mundial como reaseguro.

Nestle (Suiza) Empresa de alimentos envasados multinacional que fabrica y comercializa una amplia gama de productos alimenticios. Su línea de productos incluye leche, chocolates, confitería, agua embotellada, café, crema, condimentos y alimentos para mascotas.

Japan Tobacco (Japón). Fabrica, comercializa y vende cigarrillos y otros productos de tabaco a nivel internacional. También se dedica a los negocios de farmacéutica y alimentos.

Procter and Gamble (USA) Fabrica y comercializa productos de consumo en diferentes países. Ofrece productos para los segmentos de lavandería y limpieza, papel, belleza, alimentos y bebidas y de atención médica.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 Cíclico	34,64	América	60,24
 Materiales Básicos	9,63	Estados Unidos	56,87
 Consumo Cíclico	11,33	Canadá	3,00
 Servicios Financieros	13,59	Iberoamérica	0,37
 Inmobiliario	0,09		
<hr/>		Europa/O. Medio/Africa	28,36
 Sensible al ciclo	33,62	Reino Unido	14,89
 Servicios de Comunicación	6,94	Zona Euro	8,47
 Energía	7,22	Europa - ex Euro	4,37
 Industria	6,61	Europa emergente	0,24
 Tecnología	12,85	Oriente Medio / África	0,38
<hr/>		Asia	11,40
 Defensivo	31,74	Japón	10,24
 Consumo Defensivo	21,62	Australasia	0,44
 Salud	3,45	Asia - Desarrollada	0,07
 Servicios Públicos	6,67	Asia - Emergente	0,65

Filosofía de inversión del fondo:

La estrategia principal del fondo de inversión GPM Alcyon consiste en una preselección utilizando el análisis cuantitativo 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.