

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 febrero situando su valor liquidativo en los 11,403245 euros, lo que significa una subida del 2,65% con respecto a su cierre del mes de enero. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 28 de febrero de 2022 es del 14,03%.

NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado, correspondiente al 10 de marzo, es de 11,8767260 lo que equivale a una subida del 4,15% en los primeros días de este mes de marzo.



1: Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución. Fuente: Bloomberg

El mes de febrero ha sido un mes muy bajista para los mercados de renta fija y renta variable. Con fuertes caídas de los índices europeos, donde el Eurostoxx perdió un -6% o el Dax un -6,53%; y en los americanos, donde el Nasdaq 100 cedió un -4,64% y el S&P 500 un -3,14%.

La escalada bélica en el conflicto entre Rusia y Ucrania fue la causa principal de las fuertes caídas en las que se vieron envueltos todos los principales índices mundiales en este mes de febrero.

Nuestra exposición predominante a empresas de los sectores energía, materias primas, fertilizantes, alimentación y consumo defensivo ayudaron a conseguir la rentabilidad positiva que hemos obtenido en Febrero. Sin embargo, las empresas del sector bancario, que también sobreponderábamos en nuestra cartera por su comportamiento tendencialmente fuerte de estas últimas semanas, nos han restado y la gran mayoría de ellas han salido de nuestro portfolio este mes porque nos ha saltado el stop de protección que incluimos en cada operación. Suele ocurrir que cada cierto tiempo, o tras un acontecimiento destacado, como por ejemplo ha sido el inicio de la guerra en Ucrania hay sectores que se debilitan y salen de nuestra cartera y otros que se fortalecen y entran. Este mes el sector beneficiado o fortalecido ha sido el sector defensa. Algunas acciones pertenecientes o relacionadas con este sector como Northrop Grumman o Lockheed Martin están desde principios de este mes dentro de nuestra lista de acciones en cartera.

También nos ha aportado valor este mes la posición comprada en oro del 6% que tenemos a través de el ETF (EGLN) que cotiza en Londres. Otro catalizador que nos ha beneficiado fue tener nuestra cartera en otras divisas muy poco cubierta estas últimas semanas. La apreciación del dólar y el yen nos ha sumado y nos ha servido de cobertura.

Además, tal como hemos comentado en nuestros informes desde hace varios años, 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. Esta posición ha tenido una evolución muy positiva este mes de febrero.

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 28 de febrero 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):

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

Nutrien (USA). Provee insumos y servicios agrícolas. Produce y distribuye productos derivados de la potasa, el nitrógeno y el fosfato para los sectores agrícola, industrial y alimentario.

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.

Elia (Italia). Opera como una empresa de transmisión de electricidad. Suministra y distribuye electricidad en niveles de alto voltaje y ofrece servicios de consultoría.















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.

Coca Cola (USA) Elabora, comercia y distribuye concentrados y jarabes de refrescos. También distribuye y comercia jugos y sus productos.

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.

Aflac (USA). Provee seguros suplementarios a individuos en los Estados Unidos y Japón. Sus productos incluyen planes de accidente o incapacidad, de gastos para cáncer, de incapacidad a corto plazo, de enfermedad e indemnización, de sanidad intensiva de hospital y de sanidad dental.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 Cíclico	31,96	América	55,97
 Materiales Básicos	12,46	Estados Unidos	45,91
 Consumo Cíclico	-	Canadá	9,68
 Servicios Financieros	19,40	Iberoamérica	0,37
 Inmobiliario	0,10		
		Europa/O. Medio/Africa	29,67
 Sensible al ciclo	36,96	Reino Unido	14,78
 Servicios de Comunicación	4,56	Zona Euro	6,54
 Energía	18,92	Europa - ex Euro	7,66
 Industria	13,48	Europa emergente	0,15
 Tecnología	-	Oriente Medio / África	0,55
		Asia	14,36
 Defensivo	31,08	Japón	13,37
 Consumo Defensivo	16,33	Australasia	0,57
 Salud	5,60	Asia - Desarrollada	0,08
 Servicios Públicos	9,15	Asia - Emergente	0,34

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.