

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 marzo situando su valor liquidativo en los 12,047788 euros, lo que significa una subida del 5,65% con respecto a su cierre del mes de febrero. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 31 de marzo de 2022 es del 20,48%.

NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado, correspondiente al 8 de abril, es de 12,418577 lo que equivale a una subida del 3,08% en los primeros días de este mes de abril.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución. 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

En Marzo el fondo GPM Alcyon cumplió sus primeros 5 años de vida y de Track Record y ha coincidido que este mes ha sido uno de los mejores en cuanto a rentabilidad conseguida de la historia del fondo (+5,65%). El mes fue negativo para los principales índices europeos, el Eurostoxx perdió un -0,55% o el Dax un -0,32% y positivo para los americanos, donde el Nasdaq 100 ganó un 4,22% y el S&P 500 un 3,58%.

La escalada bélica en el conflicto entre Rusia y Ucrania fue la causa principal que movió a los mercados durante este mes de marzo. La preocupación por la inflación ha sido el otro input por el que los inversores han estado preocupados influyendo de forma importante en sus decisiones de inversión.

Nuestra exposición predominante a empresas de los sectores más fuertes: energía, materias primas, utilities, aseguradoras, fertilizantes, alimentación y consumo defensivo han sido claves para conseguir la rentabilidad positiva que hemos obtenido en marzo. 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 o aumentan su exposición. Este mes los sectores que han entrado en nuestro radar han sido el de Salud y el de Telecomunicaciones. Algunas acciones pertenecientes a estos sectores como KDDI (Japón), KPN (Holanda), Astrazeneca (UK), Regeneron Pharma (USA) o Johnson and Johnson (USA) han entrado este mes en nuestra cartera.

La posición comprada en oro del 6% que tenemos a través de el ETF (EGLN) que cotiza en Londres, también nos ha aportado valor este mes.

Otra estrategia destacada y muy rentable han sido las posiciones bajistas con futuros de bonos soberanos. 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 marzo. De cara a los próximos meses hemos reducido la exposición que hemos tenido estos últimos años de cortos en renta fija debido a que hemos acumulado una fuerte revalorización en un corto periodo de tiempo y sí que podríamos ver en las próximas semanas un rebote en el precio de los bonos.

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. En nuestro mejor trimestre hasta el momento, el tercero de 2019, 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
2022	4,24 %			
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 %

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 en 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, el año 2018 y el primer trimestre del 2020 o de este mismo 2022 son ejemplos de la evolución positiva de nuestro fondo en periodos adversos para los mercados.

Principales acciones del fondo de inversión a 31 de marzo 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.

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















Archer Daniels (Suiza) Procura, transporta, almacena y comercia materias primas y productos agrícolas. Procesa semillas oleaginosas, maíz, sorgo, avena, cebada, cacahuetes y trigo. También procesa productos de frutas y legumbres incluyendo ingredientes de alimento o pienso.

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.

Lockheed Martin (USA) Es una empresa de seguridad que estudia, desarrolla, fabrica e integra productos y servicios tecnológicos avanzados. Sus negocios comprenden el espacio, telecomunicaciones, electrónica, información y servicios, aeronáutica, energía y sistemas de integración.

Markel (USA) Comercia y suscribe productos y programas de seguro especializados en mercado objetivo. También suscribe un diverso negocio de seguro y reaseguro contra daños materiales y accidentes marítimos y de aviación.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 Cíclico	34,85	América	56,81
 Materiales Básicos	14,26	Estados Unidos	46,28
 Consumo Cíclico	1,75	Canadá	8,57
 Servicios Financieros	18,77	Iberoamérica	1,96
 Inmobiliario	0,08		
<hr/>		Europa/O. Medio/Africa	23,54
 Sensible al ciclo	36,52	Reino Unido	8,84
 Servicios de Comunicación	3,40	Zona Euro	8,12
 Energía	15,31	Europa - ex Euro	6,08
 Industria	14,73	Europa emergente	0,00
 Tecnología	3,08	Oriente Medio / África	0,50
<hr/>		Asia	19,65
 Defensivo	28,63	Japón	11,81
 Consumo Defensivo	8,72	Australasia	5,68
 Salud	8,84	Asia - Desarrollada	1,72
 Servicios Públicos	11,07	Asia - Emergente	0,43

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.