

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 abril situando su valor liquidativo en los 12,024980 euros, lo que significa una subida del -0,19% con respecto a su cierre del mes de marzo. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 30 de abril de 2022 es del 20,25%.

NOTA: En el momento de escribir este informe el valor liquidativo del fondo GPM Alcyon a último valor liquidativo publicado, correspondiente al 17 de mayo, es de 12,1586 lo que equivale a una subida del 1,11% en las primeras semanas de este mes de mayo.



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

El mes de abril ha finalizado con una ligera pérdida para el fondo GPM Alcyon del -0,19%. El mes ha sido complicado. Llegamos a subir más de un 4% las primeras tres semanas alcanzado un nuevo máximo histórico del fondo en 12,52 euros pero los últimos 10 días perdimos toda la rentabilidad conseguida. Abril ha sido difícil porque ha sido muy negativo para los principales índices internacionales: el S&P 500 perdió un -8,93%, el Nasdaq 100 un -13,37%, el Eurostoxx un -2,55% o el Dax un -2,20%. El Ibex 35, a contrarriente, subió un 1,65%. La preocupación por la inflación y las perspectivas de una fuerte subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal norteamericana en los próximos meses, que ya se ha empezado a materializar este mes de abril han sido el principal catalizador de la fuerte caída en los índices americanos durante este mes. Como se puede ver en la siguiente tabla, el 2022 es el segundo peor año de rentabilidad del S&P 500 en las primeras 95 sesiones de mercado desde el año 1928.

| S&P 500: Worst Performance through 95 Trading Days (1928 - 2022) | | | | |
|---|------|---|---|----------------------------|
| Rank | Year | Price Return: First 95 Trading Days | Price Return: Day 96 to Year- End | Price Return: Full Year |
| 1 | 1932 | -32.9% | 27.0% | -14.8% |
| 2 | 2022 | -17.7% | 0.0% | ? |
| 3 | 1939 | -17.1% | 14.4% | -5.2% |
| 4 | 1970 | -16.4% | 19.6% | 0.0% |
| 5 | 1940 | -15.9% | 1.0% | -15.1% |
| 6 | 1941 | -11.6% | -7.1% | -17.9% |
| 7 | 1973 | -10.6% | -7.6% | -17.4% |
| 8 | 1962 | -10.2% | -1.8% | -11.8% |
| 9 | 1931 | -9.8% | -41.3% | -47.1% |
| 10 | 1966 | -9.5% | -3.9% | -13.1% |
| 11 | 1942 | -9.0% | 23.5% | 12.4% |
| 12 | 1947 | -8.8% | 9.6% | 0.0% |
| 13 | 2020 | -8.6% | 27.2% | 16.3% |
| 14 | 1974 | -8.0% | -23.6% | -29.7% |
| 15 | 1937 | -7.8% | -33.4% | -38.6% |

Peor comportamiento del S&P 500 en sus primeros 95 días en los que abre el mercado (desde 1928 a 2022). Fuente: @charliebillello

Poco a poco la Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y el Dax alemán ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas (1 año) que es con la que trabajamos para tomar decisiones de inversión. Nuestra exposición a Bolsa americana en comparación con nuestra exposición a otros países está actualmente en mínimos desde que constituimos el fondo GPM Alcyon en marzo de 2017. 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 estamos acumulando en este 2022. 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 el sector más destacado que ha entrado en nuestro radar ha sido el de Telecomunicaciones.

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.

Las estrategias de cobertura que realizamos con futuros sobre índices están funcionando muy bien este año. También han sido muy rentables las posiciones bajistas con futuros de bonos soberanos. No obstante, este mes hemos cerrado las posiciones bajistas en renta fija soberana pues aunque seguimos pensando que con la salida de esta crisis pandémica vendrá un periodo de inflación elevado y que los tipos de interés pueden seguir subiendo, el tramo que buscábamos y al que debamos más probabilidad (pasar del 0 al 2% en bonos soberanos españoles a 10 años o superar el 3% de rentabilidad a 10 años del bono americano) ya se ha alcanzado. Hemos acumulado una fuerte revalorización en un corto período de tiempo con nuestras posiciones cortas en renta fija y creemos que podríamos ver en las próximas semanas un importante 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

Tal como se puede observar en la tabla de la rentabilidad trimestral, el año 2018, el primer trimestre del 2020 o este 2022 son ejemplos de la evolución positiva de nuestro fondo en periodos adversos para los mercados.

Principales acciones del fondo de inversión a 30 de abril 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):

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

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.















Coca Cola (USA) Elabora comercia y distribuye concentrados y refrescos.

Bristol Myers (USA). Es una empresa biofarmacéutica mundial. Desarrolla, licencia, fabrica, comercializa y vende productos farmacéuticos y nutricionales.

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.

Johnson and Johnson (USA) Fabrica productos de sanidad y provee servicios relacionados para los mercados de consumo, farmacéuticos, dispositivos médicos y de diagnósticos.

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

| Distribución por sectores | % RV | Desglose por regiones | % RV |
|---|--------------|-------------------------------|--------------|
|  Cíclico | 30,15 | América | 47,30 |
|  Materiales Básicos | 12,34 | Estados Unidos | 39,17 |
|  Consumo Cíclico | 1,68 | Canadá | 7,94 |
|  Servicios Financieros | 16,10 | Iberoamérica | 0,18 |
|  Inmobiliario | 0,03 | Europa/O. Medio/Africa | 33,23 |
|  Sensible al ciclo | 32,37 | Reino Unido | 10,18 |
|  Servicios de Comunicación | 3,45 | Zona Euro | 14,17 |
|  Energía | 13,42 | Europa - ex Euro | 8,68 |
|  Industria | 14,04 | Europa emergente | 0,00 |
|  Tecnología | 1,46 | Oriente Medio / África | 0,21 |
|  Defensivo | 37,48 | Asia | 19,48 |
|  Consumo Defensivo | 11,33 | Japón | 13,00 |
|  Salud | 13,43 | Australasia | 4,45 |
|  Servicios Públicos | 12,72 | Asia - Desarrollada | 1,78 |
| | | Asia - Emergente | 0,24 |

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.