

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 septiembre situando su valor liquidativo en los 12,254191 euros, lo que significa una caída del 0,72% con respecto a su cierre del mes de agosto. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 30 de septiembre de 2022 es del 22,54%.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución. Valor inicial 10 euros. Fuente: Bloomberg

Los mercados de renta variable y renta fija cayeron con mucha fuerza en este mes de septiembre. La preocupación por la inflación y las perspectivas de una fuerte subida de tipos de interés por parte de los Bancos Centrales (por encima de lo que esperaban la mayoría de los inversores hace unos meses) siguen siendo los principales factores por los que se están moviendo los mercados.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. El Nikkei japonés y algunos índices europeos ya presentan un comportamiento relativo mejor que el S&P 500 en una ventana temporal de 52 semanas que es con la que trabajamos para decidir qué acciones de nuestra lista preseleccionada por Análisis Fundamental forman parte de nuestra cartera. Nuestra exposición a Bolsa americana en comparación con nuestra exposición a otros países se encuentra en mínimos desde que constituimos el fondo GPM Alcyon en marzo de 2017. Japón es actualmente el mercado de renta variable en el que tenemos en cartera un mayor número de compañías.

Nuestra exposición predominante a empresas de los sectores más fuertes: empresas relacionadas con el petróleo, los fertilizantes, las materias primas y la alimentación y aseguradoras han sido claves para conseguir la rentabilidad positiva que estamos acumulando en este 2022. Sin embargo, han perdido Momentum estos últimos meses y en consecuencia hemos reducido mucho nuestra exposición a estos sectores vendiendo muchas de las acciones que tuvimos en cartera en el primer semestre de este año. Este mes de septiembre hemos reducido aún más nuestro porcentaje de acciones en cartera, situándolo por debajo del 20% del total del patrimonio del fondo.

Seguiremos siendo muy cautos con nuestra exposición a Bolsa hasta que los índices vuelvan a presentar síntomas de recuperación y vuelvan a tener una clara tendencia alcista de medio plazo.

En cuanto a la renta fija, estas últimas semanas hemos reducido nuestra exposición bajista a través de posiciones cortas en futuros a 10 años de bonos soberanos que hemos tenido en cartera estos últimos años. Los tipos de interés a 10 años han alcanzado niveles más razonables y hemos preferido ir cerrando algunas de estas posiciones recogiendo una buena parte de las plusvalías acumuladas en esta estrategia que tan bien se ha comportado en estos últimos meses. Además, con el objetivo de que rente la gran cantidad de liquidez que acumulamos actualmente, hemos comenzado a comprar bonos con una duración de entre un año y medio y tres años de diferentes países como EE.UU, Reino Unido, España o Italia que están ofreciendo actualmente rentabilidades razonables a esos plazos cortos.

Según Morningstar, que califica a nuestro fondo de inversión con su máxima calificación de 5 estrellas, en lo que llevamos de este año 2022 estamos obteniendo un 20% más de rentabilidad que el índice de referencia en el que nos engloba y que la media de todos los fondos mixtos moderados globales.

| Rentabilidades anuales (%) | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 30/09/2022 |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------------|
| Rentabilidad % | 3,14 | 13,34 | -4,28 | 2,45 | 6,03 |
| +/- Categoría | 10,03 | 0,81 | -6,65 | -6,96 | 20,32 |
| +/- Índice | - | - | -8,51 | -9,06 | 19,71 |
| % Rango en la categoría (sobre 100) | 1 | 44 | 95 | 94 | 1 |

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%.

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

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

| | 1er Trimestre | 2º Trimestre | 3º Trimestre | 4º Trimestre |
|------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| 2022 | 4,24 % | 0,17 % | 1,54 % | |
| 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 % |

Principales acciones del fondo de inversión a 30 de septiembre del 2022:

Nuestras 8 principales compañías en cartera a cierre del mes de agosto son las siguientes (ninguna supera el 2% del patrimonio del fondo de inversión):

Computer engineering (Japón).

Fukuoka Financial Group (Japón).

Daito Trust Construction (Japón).

Genuine Parts (USA).















Imperial Brands (Reino Unido).

Nippon Gas (Japón).

Ajinomoto (Japón).

Premium Group (Japón).

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

| Distribución por sectores | % RV | Desglose por regiones | % RV |
|---|--------------|-------------------------------|--------------|
|  Cíclico | 55,97 | América | 19,07 |
|  Materiales Básicos | 4,70 | Estados Unidos | 19,03 |
|  Consumo Cíclico | 19,31 | Canadá | 0,04 |
|  Servicios Financieros | 26,08 | Iberoamérica | 0,00 |
|  Inmobiliario | 5,88 | Europa/O. Medio/África | 9,69 |
|  Sensible al ciclo | 23,83 | Reino Unido | 4,83 |
|  Servicios de Comunicación | - | Zona Euro | 0,00 |
|  Energía | - | Europa - ex Euro | 4,87 |
|  Industria | - | Europa emergente | 0,00 |
|  Tecnología | 23,83 | Oriente Medio / África | 0,00 |
|  Defensivo | 20,21 | Asia | 71,24 |
|  Consumo Defensivo | 9,97 | Japón | 62,17 |
|  Salud | 4,89 | Australasia | 9,07 |
|  Servicios Públicos | 5,34 | Asia - Desarrollada | 0,00 |
| | | Asia - Emergente | 0,00 |

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.