

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 diciembre situando su valor liquidativo en los 11,6237 euros, lo que significa una caída del 2,10% con respecto a su cierre del mes de noviembre. Finalizamos este complicado año 2022 para los fondos mixtos con una rentabilidad positiva del 0,59%. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 31 de diciembre de 2022 es del 16,23%.



Evolución del fondo GPM Alcyon desde su constitución. Valor inicial 10 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

Este último trimestre no ha sido positivo para nuestras estrategias. Nos ha afectado la fuerte apreciación del euro (hemos tenido la cartera cubierta sólo parcialmente), la caída de los índices bursátiles y el debilitamiento de algunos sectores y áreas geográficas que habían sido punteros trimestres anteriores y en el que teníamos posicionadas un gran porcentaje de nuestra cartera, como el sector de materias primas o de empresas relacionadas con la energía y el petróleo. También nos ha afectado la caída del mercado japonés en este mes de diciembre, país en el que más acciones tenemos y del que nos han saltado los stop loss de protección de algunas compañías durante estas últimas semanas.

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) ha sido el factor principal que ha movido a los mercados durante el año 2022 y creemos que será también el dato principal que influirá en el comportamiento de los mercados financieros en el 2023.

La Bolsa norteamericana ha ido perdiendo Momentum frente a otros mercados. 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. Si sigue esta tendencia durante 2023 iremos ampliando nuestra inversión en compañías de países europeos.

Nuestra exposición predominante sigue estando en empresas de los sectores tendencialmente más fuertes que actualmente son empresas relacionadas con la generación, el suministro y la distribución de petróleo y el gas, farmacéuticas, bancos y aseguradoras. Comenzamos el 2023 con una exposición a renta variable del 45% del patrimonio del fondo.

En cuanto a la renta fija, estos últimos meses hemos reducido la exposición bajista que teníamos a través de posiciones cortas en futuros a largo plazo 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 bajistas en bonos de duración alta 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.

En cuanto a las divisas, hemos incrementado nuestra cobertura al dólar casi hasta el 100% de nuestra exposición a la divisa norteamericana a través de bonos y acciones en cartera.

Según Morningstar, hemos cerrado 2022 superando en un 13,52% la rentabilidad media de todos los fondos mixtos moderados globales (Rango de posición en la categoría de 1 sobre 100) y en un 12,86% al índice de referencia en el que nos engloba.



Evolución del fondo GPM Alcyon en el año 2023 vs su categoría e índice de referencia. Fuente: Morningstar

Rentabilidades obtenidas:

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 -5,14%, 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 %	0,17 %	1,54 %	-5,14 %
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 31 de diciembre del 2022:

Nuestras 10 principales compañías en cartera a cierre del mes de diciembre son las siguientes (ninguna supera el 2% del patrimonio del fondo de inversión):

Japan Tobacco (Japón).

Genuine Parts (USA).

Daito Trust Construction (Japón).

Resona (Japón)

Schlumberger (USA)

Shizuoka Financial (Japón).












Novo Nordisk (Dinamarca).

Obayashi (Japón).

Fukuoka Financial (Japón).

Mitsui (Japón)

Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores		% RV	Desglose por regiones		% RV
	Cíclico	38,99	América		48,32
	Materiales Básicos	9,02	Estados Unidos		44,94
	Consumo Cíclico	11,21	Canadá		1,52
	Servicios Financieros	16,30	Iberoamérica		1,86
	Inmobiliario	2,46	Europa/O. Medio/Africa		20,23
	Sensible al ciclo	38,53	Reino Unido		3,32
	Servicios de Comunicación	3,23	Zona Euro		8,56
	Energía	14,66	Europa - ex Euro		5,21
	Industria	12,92	Europa emergente		3,13
	Tecnología	7,72	Oriente Medio / África		0,00
	Defensivo	22,48	Asia		31,45
	Consumo Defensivo	10,73	Japón		27,96
	Salud	9,63	Australasia		3,48
	Servicios Públicos	2,13	Asia - Desarrollada		0,01
			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 o 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.