

## 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 primer trimestre del 2023 situando su valor liquidativo en los 10,945 euros, lo que significa una caída del -5,85% con respecto a su cierre del trimestre anterior. La rentabilidad acumulada por el fondo desde su constitución en marzo del 2017 hasta el 31 de marzo de 2023 es del 9,45%. Drawdown de 12,58 a 10,87



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

La quiebra de varios bancos en EE.UU ha tenido gran influencia en el comportamiento bursátil de este primer trimestre. La guerra en Ucrania y la inflación siguen siendo dos preocupaciones importantes para los mercados.

Este primer trimestre del año ha sido negativo para nuestras estrategias. El motivo principal ha sido la fuerte caída del sector financiero y asegurador como consecuencia de la quiebra de varios bancos regionales americanos y el rescate del histórico Credit Suisse en Suiza. Como consecuencia de estas siendo dos de los sectores más fuertes tendencialmente, teníamos en nuestra cartera una fuerte ponderación a acciones relacionadas directa o indirectamente con el sector asegurador o bancario que han sido las más desfavorecidas en el inicio de este 2023. En febrero nos fueron saltando progresivamente los stop-loss de protección en este tipo de compañías, teniendo en la actual una exposición mínima a empresas de estos sectores. En algunas ocasiones, se producen eventos no esperados que provocan que los sectores más fuertes, que son los que más valor esperado tienen para inversión a medio plazo, tengan un mal comportamiento. Nuestras estrategias maximizan probabilidades de tener frecuentemente rentabilidades positivas, pero no certezas. Aunque a largo plazo obtienen rendimientos positivos, podemos encontrar algunas curvas en nuestro camino. Este camino sinuoso con nuestras inversiones en renta variable es el que nos hemos encontrado estos últimos meses. Esperamos haber logrado salir de él y que tener las probabilidades a nuestro favor vuelva a llevarnos pronto a volver a superar los máximos históricos en el valor liquidativo de nuestro fondo.

Este trimestre también nos ha afectado negativamente la apreciación del euro con respecto al dólar y al yen. Tenemos la cartera de acciones que no pertenecen al área euros cubierta sólo parcialmente. Hemos obtenido algunas ganancias de nuestras posiciones en renta fija a muy corto plazo, ya que por fin la liquidez se remunera, a diferencia de estos últimos años en los que hemos tenido que pagar por tener efectivo. Sin embargo, en los bonos soberanos a largo plazo, en los que hemos tenemos una ligera posición neta comprada no acaba de cuajar el rebote.

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.

Durante este trimestre, hemos incrementado nuestra exposición en renta variable, comenzando abril con una exposición cercana a nuestro máximo permitido del 75%. Acciones relacionadas con el sector de la moda y el lujo y con el sector consumo y restauración son las que predominan actualmente en nuestra cartera. También tenemos una notable exposición al oro a través de ETFs.

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 llevándolos a vencimiento están ofreciendo actualmente rentabilidades razonables a esos plazos cortos.

## 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 este primer trimestre del 2023 ha sido el peor de la historia del fondo acumulando una pérdida del 5,83%. En nuestro peor trimestre registramos una pérdida 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
2023	<b>-5,83 %</b>			
2022	<b>4,24 %</b>	<b>0,17 %</b>	<b>1,54 %</b>	<b>-5,14 %</b>
2021	<b>1,40 %</b>	<b>1,82 %</b>	<b>-0,22 %</b>	<b>-0,55 %</b>
2020	<b>-2,40 %</b>	<b>0,56 %</b>	<b>-5,12 %</b>	<b>2,79 %</b>
2019	<b>2,44 %</b>	<b>3,95 %</b>	<b>7,49 %</b>	<b>-0,98 %</b>
2018	<b>0,29 %</b>	<b>5,85 %</b>	<b>0,87 %</b>	<b>-3,68 %</b>
2017		<b>0,87 %</b>	<b>-2,07 %</b>	<b>0,93 %</b>

## **Principales acciones del fondo actualmente:**

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

**Pal Group** (Japón).

**Vista Oil & Gas** (USA)

**Inditex** (España).

**Fast Retailing** (Japón).

**Aryzta** (Suiza)

**Deutsche Telekom** (Alemania)

**LVMH** (Francia).

**Novo Nordisk** (Dinamarca).

**Obayashi** (Japón).

**Mitsui** (Japón)

## Distribución por sectores y regiones de nuestra inversión en acciones:

Distribución por sectores	% RV	Desglose por regiones	% RV
 <b>Cíclico</b>	<b>30,29</b>	<b>América</b>	<b>35,96</b>
 Materiales Básicos	8,42	Estados Unidos	30,60
 Consumo Cíclico	15,83	Canadá	3,15
 Servicios Financieros	5,55	Iberoamérica	2,21
 Inmobiliario	0,49		
<hr/>		<b>Europa/O. Medio/Africa</b>	<b>31,98</b>
 <b>Sensible al ciclo</b>	<b>51,30</b>	Reino Unido	1,69
 Servicios de Comunicación	6,42	Zona Euro	22,96
 Energía	5,97	Europa - ex Euro	7,33
 Industria	19,67	Europa emergente	0,00
 Tecnología	19,25	Oriente Medio / África	0,00
<hr/>		<b>Asia</b>	<b>32,05</b>
 <b>Defensivo</b>	<b>18,41</b>	Japón	30,34
 Consumo Defensivo	10,26	Australasia	1,71
 Salud	7,62	Asia - Desarrollada	0,01
 Servicios Públicos	0,53	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](mailto: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.