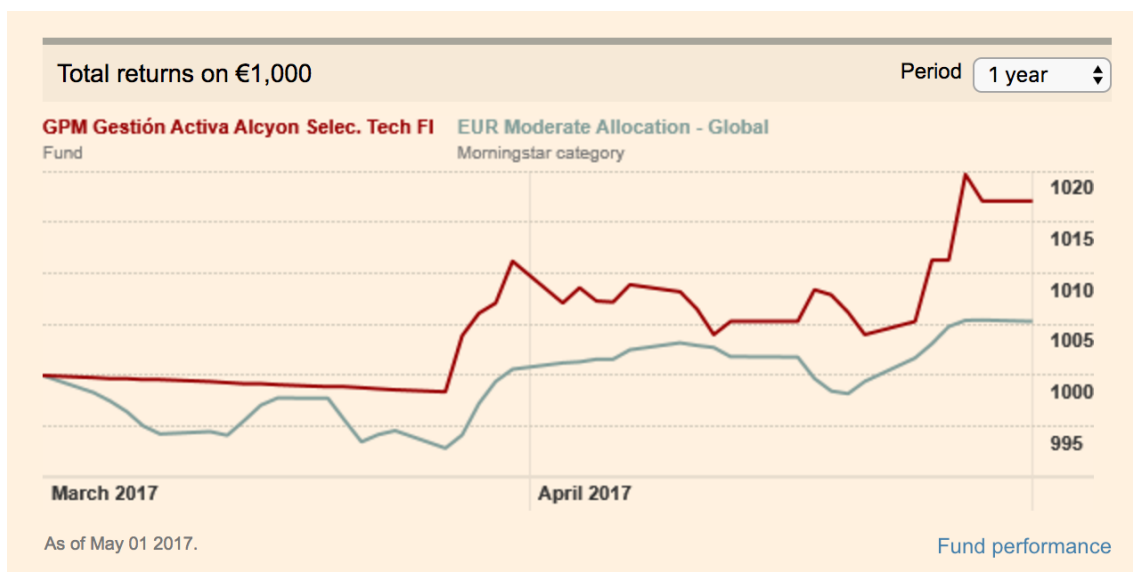


Estimado inversor:

Nuestro fondo ha terminado el mes de abril situando su valor liquidativo en los 10,17 euros, apuntándose una subida del 0,59% con respecto al mes anterior. Hasta el momento, estamos superando ampliamente tanto a nuestro índice como a nuestra categoría de referencia.



Evolución del fondo Alcyon Selección Tech desde su nacimiento frente a su categoría de referencia.

Durante este mes hemos terminado de configurar nuestra cartera inicial de acciones y actualmente hemos llegado a nuestro límite máximo de renta variable, que es el 75% del patrimonio neto del fondo.

Terminamos el pasado mes de marzo invertidos casi exclusivamente en futuros del índice europeo Stoxx 600 mientras el fondo se iba capitalizando. A mitad de este mes de abril vendimos los futuros y compramos las primeras compañías de la cartera del fondo (excluyendo a la cotizada española Amadeus cuyas acciones habíamos comprado a final del mes de marzo).

El viernes anterior a la primera vuelta de las elecciones francesas teníamos un 25% de exposición a renta variable y decidimos cubrirla totalmente para no estar expuestos al riesgo de la

volatilidad que podría producirse en los mercados ante un resultado no deseado en los comicios franceses.

A partir del lunes 24 y tras los resultados de las elecciones francesas y el impulso alcista con hueco incluido en los principales índices decidimos cerrar la cobertura y añadir nuevas compañías a la cartera del fondo hasta completar nuestra cartera inicial en los primeros días de este mes de mayo, tras haber alcanzado el máximo de exposición permitido.

Cartera actual del fondo Alcyon:

A continuación os presentamos el listado de las compañías que tenemos actualmente en cartera con su fecha de adquisición y una pequeña descripción del negocio al que se dedican:

Amadeus. (España): Proveedor de soluciones tecnológicas para el sector de turismo y viajes. Fecha de compra 29 de marzo.

Axiare Patrimonio. (España): Gestión activa de propiedades inmobiliarias. Fecha de compra 10 de abril.

Silicom. (Estados Unidos): Empresa tecnológica de redes, adaptadores y microprocesadores. Fecha de compra: 17 de abril.

Valeo. (Francia): Desarrolla sistemas y tecnología para el sector automoción. Ofrece sistemas y equipos innovadores para la reducción de las emisiones de CO2. Fecha de compra 20 de abril.

Tencent Holdings. (Hong Kong): Servicios de Internet y de servicios de teléfonos móviles de valor añadido. Dueño de videojuegos como League of Legends y Clash Royale. Compra 21 de abril. China

Econocom. (Bélgica): Empresa tecnológica cuyo objetivo es impulsar el negocio digital en las empresas. Compra 24 de abril.
Bélgica

Bankinter. (España): Banco mediano. Compra 24 de abril. España.

Electronics Arts. (Estados Unidos): Distribuidor de juegos para consola, PC y móviles. Compra 24 de abril.

Mastercard. (Estados Unidos). Empresa de medios de pago, tarjetas de crédito y débito. Compra 24 de abril

Ingresoll-Rand. (Estados Unidos). Provee servicios y soluciones tecnológicas para mejorar la calidad y comodidad del aire en viviendas y edificios, proteger alimentos perecederos, y aumentar la productividad y eficiencia industrial de sus clientes.

Inmobiliaria Colonial. (España). Compañía inmobiliaria especializada en la compra de oficinas para alquiler.

Legrand. (Francia) Compañía de data center y redes locales. Compra 25 de abril

Paypal. (USA). Empresa de transacciones electrónicas y medios de pago.

Apple. (USA) . Diseña y produce equipos electrónicos, software, móviles y servicios en línea. Compra 1 de mayo

Siemens. (Alemania) Multinacional que opera los sectores industrial, energético, salud, electrodomésticos e infraestructuras. Compra 2 de mayo.

Fair Isaac. (USA) . Empresa de análisis predictivo, análisis de datos y machine learning. Compra 2 de mayo.

Filosofía de inversión del fondo:

La preselección de compañías aptas para invertir la realizamos mediante Análisis Fundamental, a través de unos criterios de inversión Value optimizados. Sólo los valores que cumplen estos criterios entran en el saco de valores seleccionables. Cada 3 meses se realiza una revisión y actualización de esas acciones potencialmente comprables. 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 el Análisis Técnico, concretamente mediante un sistema que utiliza el análisis cuantitativo de una serie de indicadores tendenciales de momento o fortaleza alcista. También incorporamos algún filtro 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.

Por último, el fondo utiliza algunos filtros estacionales y de Momentum global para modular el porcentaje total de renta variable invertido en cada momento.

Situación de los mercados para los próximos meses:

La tendencia de las bolsas mundiales sigue siendo claramente alcista. En estos últimos meses la Bolsa europea está ganando fuerza o aceleración alcista. Destaca el magnífico comportamiento de las bolsas francesas, alemanas y británicas que han superado sus máximos históricos en estos últimos días.

La Bolsa española también es actualmente muy alcista, el Ibex total return (que incorpora al gráfico los dividendos repartidos) también se encuentra actualmente en sus máximos históricos.



Evolución en los últimos años del Ibex con la suma de sus dividendos repartidos.

Sin embargo, para la segunda mitad de este mes de mayo observo algún riesgo a corto plazo para el mercado español como consecuencia de la inestabilidad que podrían ofrecer tanto las

Primarias del PSOE, en las que tras la presentación de avales considero que Pedro Sanchez es favorito, como la moción de censura a Rajoy que presumiblemente va a presentar Podemos en los próximos días. Podéis ver en este enlace mi intervención en la radio hace unos días hablando de este tema:

<http://reserva.copiajuridica.es/?cadena=Gestiona&fechaemision=27-04-2017&tramoemision=19%3A19%3A00-19%3A25%3A00>

Por ello estoy preparando una estrategia con un pequeño porcentaje de nuestro patrimonio para abrir cortos en el Ibex unos días antes de la votación de las primarias del PSOE o cuando el Eurostoxx 50 sin descontar dividendos (el que siguen la mayoría de los inversores y especuladores) alcance su último máximo relativo que se encuentra actualmente en la zona de los 3830 puntos. Esta operación la utilizaré como cobertura de una parte de la cartera.



Evolución del índice Eurostoxx 50 desde el año 2006 con su resistencia relativa en los 3830.

Por último me gustaría compartir con vosotros el enlace de esta entrevista que me realizó hace unos días el portal financiero Rankia sobre la gestión que llevo a cabo en GPM.

<http://www.gpmbroker.com/entrevista-ufano>

Jorge Ufano