



## **Evolución del fondo y principales estrategias en el mes de enero.**

Hemos iniciado el año 2018 con una fuerte subida para lo que es la volatilidad y el riesgo asumido por el fondo, lo cual nos ha hecho situarnos a cierre de Enero como el segundo mejor fondo de inversión de los 512 que conforman la categoría de fondos mixtos moderados globales en euros que nos asigna Morningstar. Los últimos días de diciembre y los primeros de enero son estacionalmente los más fuertes del año y es junto con los últimos días de noviembre cuando más compensa estar invertido en Bolsa al máximo de exposición permitido. El fondo llegó a subir un 5% durante el mes, sin embargo, en los últimos días, debido a malos resultados trimestrales publicados por algunas compañías que teníamos en cartera como Credit Acceptance, Teekay o Washtec y a la apreciación del euro ha mermado un poco nuestros beneficios en la recta final del mes.

El euro se ha apreciado un 3,43% con respecto al dólar durante este mes. Actualmente, con la subida que ha experimentado en los últimos meses el patrimonio bajo gestión del fondo podemos cubrir la exposición al riesgo divisa de las compañías americanas y japonesas que tenemos en cartera por lo que ya no nos afecta tanto las fluctuaciones de nuestra moneda. Únicamente nos afecta, perjudicándonos su apreciación y beneficiándonos su depreciación, en las inversiones que tenemos actualmente en Australia, Noruega, Suiza o Canadá que suman en conjunto un porcentaje pequeño de nuestra cartera.

En cuanto a la renta fija seguimos siendo muy negativos en cuanto a la evolución de su precio por lo que no tenemos actualmente ningún bono en nuestra cartera. En Europa, tal y como hemos analizado en profundidad en informes anteriores, nos sigue pareciendo inconsistente la permanencia mucho más tiempo de tipos de interés nominales negativos, por lo que llevamos algunos meses con una posición bajista en futuros del bund que este mes nos ha otorgado una rentabilidad aproximada del 0,5%.

Al ser el GPM Alcyon Selección Tech un fondo que está cubierto o con posiciones netas bajistas (apostando por caídas bursátiles) en algunos momentos puntuales y que utiliza algoritmos estacionales

para decidir la exposición a la renta variable en cada período, creemos que cuando más deberíamos destacar con respecto a nuestro índice y categoría de referencia será cuando los mercados caigan con fuerza en períodos de tendencias bajistas, debido a que a diferencia del índice y la categoría, nuestro fondo no está siempre expuesto a los mercados de renta variable, e incluso en algunas ocasiones esporádicas podríamos tener una exposición netamente bajista. En períodos como los actuales de tendencias alcistas las coberturas estacionales que realizamos en algunos períodos nos disminuyen potencial de revalorización en comparación con nuestro índice de referencia. Pero creemos que uno de los pilares básicos de este fondo de inversión, además del crecimiento constante de su valor liquidativo, es el de tener una volatilidad controlada y preservar el patrimonio de nuestros partícipes en las grandes caídas que tarde o temprano se producirán en los mercados.

## **Filosofía de inversión del fondo:**

La estrategia principal del fondo consiste en una preselección de las empresas aptas para invertir mediante Análisis Fundamental, a través de unos criterios de inversión value optimizados. Sólo los valores que cumplen estos criterios entran en la plantilla de valores seleccionables. Cada tres 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 Análisis Técnico, concretamente mediante un sistema que utiliza el análisis cuantitativo de una serie de indicadores tendenciales de momento o fortaleza alcista. También se incorporan 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.

En momentos en los que aumenta la volatilidad del mercado el fondo puede utilizar la pata bajista (operaciones en corto) de dos sistemas o estrategias en futuros sobre índices. Una de ellas es una estrategia intradiaria de estilo Opening Range Breakout (ORB) y la otra intenta explotar la pauta bajista de las vueltas en un día. La vuelta en un día es una pauta que consiste en una apertura con hueco al alza con inicio de la sesión alcista y de repente un brusco viraje del índice pasando la sesión a negativo de forma repentina (como por ejemplo la que ocurrió en el Nasdaq 100 en la sesión del día 26 de junio.). Este tipo de estrategias de cobertura y especulación que dan señales de entrada de forma esporádica ayudan a mitigar la volatilidad y el riesgo que asumen los partícipes del fondo GPM Alcyon y ayudan a diferenciarnos de nuestra categoría.

## **Estrategias previstas para el mes de febrero**

A principios del mes de febrero reduciremos ligeramente nuestra exposición total a la renta variable, porque salvo los primeros días del mes, el resto es estacionalmente un mes neutro. Además, tendremos preparadas nuestras estrategias de cobertura de una parte de la cartera por si aumenta la volatilidad.

En cuanto a la renta fija, hemos iniciado una posición bajista con futuros del bund con la idea de mantener la posición a medio plazo. Los bonos americanos están comenzando a alcanzar rentabilidad más interesantes, por lo que no descartamos comprar un pequeño porcentaje de alguna emisión de deuda pública americana a corto plazo en los próximos meses.

### **Resumen diez primeros días de febrero:**

Debido a las fuertes caídas que han tenido los mercados estos primeros días de febrero con los principales índices internacionales saliendo incluso en las portadas de los principales telediarios y periódicos nacionales, consideramos oportuno incluir un pequeño resumen de cómo se ha gestionado el fondo estos complicados días en los que se ha incrementado tanto la volatilidad.

El día 2 de febrero decidimos cubrir por precaución una parte de la cartera tras el fin del periodo estacional alcista que transcurre desde final de enero a los primeros días de febrero y por la ruptura del soporte relevante a muy corto plazo de los principales índices (ver gráfico de la siguiente página). Las posiciones cortas de cobertura que hemos tenido en cartera en varios tramos de la bajada durante la semana negra bursátil del 5 al 9 de febrero han propiciado que el valor liquidativo del fondo haya amortiguado en parte las fuertes caídas de esta complicada semana. A la espera de que se publique el valor liquidativo oficial probablemente estemos rondando a fecha 10 de febrero los 10,20 euros, lo que supone tan sólo una pérdida del 1,2% hasta el momento en este mes de febrero, frente a caídas medias de los índices internacionales del 8%.

El viernes tras la llegada del futuro del S&P 500 a los mínimos que marcó el día 6 de febrero en los 2530 puntos suprimimos la cobertura que nos había hecho reducir exposición neta a renta variable al entorno del



## Principales posiciones del fondo a 11 de febrero del 2017:

A continuación os presentamos las principales compañías que se tienen actualmente en cartera con sus porcentajes y los países en los que cotizan.

**Sonae. (Portugal)** Es una empresa que opera en tiendas minoristas de alimentación y otros productos como ropa, artículos deportivos, electrónica de consumo y electrodomésticos. También participa en centros comerciales y empresas de telecomunicaciones. (Inversión del 3,77% del patrimonio).

**Protector Forsirking: (Noruega).** suscribe seguros contra daños materiales y accidentes en toda Noruega. Se centra en proveer productos de seguros para Pymes el sector público y mercados relacionados. (Inversión del 3,19% del patrimonio).

**Volkswagen (Alemania).**- Fabrica y vende vehículos. Ofrece automóviles económicos y de lujo, automóviles deportivos, camiones y vehículos comerciales. Atiende a clientes a nivel mundial. (Inversión del 3,16% del patrimonio).

**Groupe Open (Francia).** Es una empresa que diseña, fabrica e instala sistemas interactivos de información. Provee una amplia gama de tecnologías, asesoría y servicios de producción que permiten la creación de un sistema interactivo de información. (Inversión del 3,11% del patrimonio)

**Alphabet C (Antigua Google):** Provee búsquedas basadas en la red, anuncios, mapas, software, sistemas móviles, contenido de consumo, soluciones empresariales, comercio y hardware. (Inversión del 3,10% del patrimonio)

**Aroundtown (Alemania).**- Opera como una empresa inmobiliaria. Gestiona e invierte en inmuebles comerciales y residenciales. Atiende a clientes en Europa. (Inversión del 3,01% del patrimonio).

**Worldplay (Antigua Vantiv):** Opera como una empresa de procesamiento de pagos en línea. Ofrece plataformas de tecnología patentada que permite a los comercios aceptar pagos con tarjetas de crédito y débito en tiendas, en línea y por teléfono. Provee informes y análisis, tesorería

ATMs y otros servicios de valor agregado. (Inversión del 2,96% del patrimonio)

**Cerved Information Solutions** (Italia) Ofrece soluciones de investigación para asesorar la estructura financiera de sus clientes. (Inversión del 2,89% del patrimonio)

**Contacto:**

Como siempre, ante cualquier duda o consulta estamos a vuestra disposición en los canales habituales.

Dirección de e-mail: [gpm-alcyon@gpmbroker.com](mailto:gpm-alcyon@gpmbroker.com)

Teléfonos: 91 319 16 84 y 93 242 78 62

Jorge Ufano