

Apreciado partícipe:

El fondo de inversión GPM Alcyon Selección Tech ha finalizado el mes de mayo situando su valor liquidativo en los 10,33 euros, apuntándose una subida del 1,58% con respecto al mes anterior y una revalorización del 3,3% desde su constitución el 3 de marzo del 2017. No obstante, debemos recordar que la rentabilidad pasada no garantiza rentabilidad futura.

Hasta el momento, supera ampliamente tanto a la categoría como al índice de referencia que le ha asignado Morningstar, con una volatilidad muy reducida.

GPM Gestión Activa Alcyon Selección Tech FI



Evolución del fondo Alcyon Selección Tech desde su inicio (azul) frente a su categoría de referencia (gris) y a su índice de referencia (rojo). Fuente Morningstar.

El mes de mayo termina con una exposición del 73% a la renta variable, un 12% a la renta fija de ultra corto plazo y un 15% en liquidez.

Durante este mes se ha aumentado ligeramente nuestra exposición al mercado europeo, especialmente a Francia y Alemania, que en los últimos meses han ganado fuerza alcista relativa con respecto a otras zonas geográficas.

A mediados de mes, concretamente el día 11 de mayo se tomó una pequeña posición bajista especulativa con futuros, al estimar, tal y como se comentó en el informe del mes de abril, que el escenario más probable era que Pedro Sanchez ganase las primarias del PSOE, lo que podría traer algo de inestabilidad y caídas a corto plazo al mercado español. Se cerró la operación el día 23, con sólo ligeras ganancias a pesar de la victoria de Sanchez porque a pesar de que tuvo lugar el escenario estimado, el mercado español no encajó del todo mal su victoria.

Además, el día 11 se cubrió el total de la cartera con futuros tecnológicos americanos. El motivo fue el mínimo que marcó el VIX (la volatilidad implícita de la opciones put del S&P 500 a 30 días) a principios de esa semana llegando a tocar sus mínimo de los últimos 24 años.

La cobertura se cerró con la nueva superación de los máximos históricos de estos dos índices y la operación ayudó a compensar la volatilidad del pequeño tramo de bajada de los principales índices a mediados de mes. Conviene recordar que uno de los objetivos de este fondo es la preservación del capital de los partícipes, por lo que el gestor cubrirá la cartera de acciones en todos aquellos momentos en los que los sistemas y estrategias que emplea detecten un aumento de la probabilidad de que se produzcan caídas importantes.

En cuanto a la inversión en renta fija, este mes se compró el fondo Deutsche Floating Rates Notes (de la gestora Deutsche Bank) como inversión en renta fija a ultra corto plazo para el 12% de la cartera. No esperamos obtener grandes rentabilidades con esta inversión, simplemente considero que es un buen lugar para colocar parte de la liquidez del fondo en este entorno actual de tipos de interés negativos, y en la burbuja de renta fija que podríamos estar viviendo. Mi opinión es que la renta fija tarde o temprano tendrá una corrección en precio muy importante y por eso actualmen-

te, a pesar de que el fondo sea de naturaleza mixta sólo tenemos una posición marginal e invertida a ultra corto plazo.

El 15% restante del patrimonio del fondo se mantiene en liquidez a través de depósitos.

Principales posiciones y porcentaje del fondo a 31 de mayo del 2017:

A continuación os presentamos las 10 principales compañías que se tienen actualmente en cartera con su fecha de adquisición y una pequeña descripción de los principales negocios a los que se dedican.

Redes eléctricas nacionales (Portugal) (Inversión del 5,08% del patrimonio). Se dedica a la gestión global del sistema público de distribución de electricidad en Portugal. También está involucrada en el almacenamiento y transporte de gas natural licuado Es una compañía defensiva para la cartera con un dividendo anual del 6% y poca volatilidad.

Cancom (Alemania). (Inversión del 4,63% del patrimonio). Infraestructura y servicios de tecnología informática. Especializados en servicios de la nube y en seguridad. Uno de los líderes en su sector en Alemania y Austria.

Paypal. (Estados Unidos). (Inversión del 4,57% del patrimonio). Empresa de transacciones electrónicas y medios de pago.

Devoteam (Francia). (Inversión del 4,37% del patrimonio). Consultora de innovación tecnológica.

Comcast. (Estados Unidos). (Inversión del 4,33% del patrimonio). Conglomerado de medios de comunicación que ofrece servicios televisivos por cable, Internet y telefonía.

Electronics Arts. (Estados Unidos): (Inversión del 4,21% del patrimonio). Distribuidor de juegos para consola, PC y móviles.

Groupe Open (Francia). (Inversión del 4,20% del patrimonio). Empresa que ofrece servicios de automatización, Big Data y tecnología en la nube.

Infotel (Francia). (Inversión del 4,19% del patrimonio). Consultora de innovación tecnológica.

Tencent Holdings. (Hong Kong): (Inversión del 4,12% del patrimonio). Servicios de Internet y de teléfonos móviles de valor añadido. Dueño de videojuegos como League of Legends y Clash Royale.
China

Siemens. (Alemania) (Inversión del 4,05% del patrimonio). Multinacional que opera los sectores industrial, energético, salud, electrodomésticos e infraestructuras.

Filosofía de inversión del fondo:

La preselección de compañías aptas para invertir se realiza 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 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.

Contacto:

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

Dirección de e-mail: gpm-alcyon@gpmbroker.com

Teléfonos: 91 319 16 84 y 93 242 78 62

Por último, me gustaría informaros que el próximo martes 27 de junio a las 18:00h participaré con mis compañeros Javier Caro, Javier Alfayate y Ricardo Gonzalez en una conferencia titulada “Perspectivas y estrategias económicas para el segundo semestre de 2017” en la que debatiremos sobre nuestras estrategias de inversión y sobre el escenario que se presenta en los mercados financieros de cara a los próximos meses. El evento tendrá lugar en el salón de actos de la bolsa de Barcelona situada en el Paseo de Gracia número 19.

Tras finalizar la conferencia y el debate, se celebrará un cóctel en la sala de la Bolsa de Barcelona, en el que será un placer poder intercambiar impresiones con todos los que podáis asistir.

El aforo es limitado, por lo que la organización ruega confirmación de asistencia en la dirección e-mail

eventos@gpmbroker.com.

Además, teniendo en cuenta que no todos podréis asistir al evento en vivo, la conferencia será grabada en formato video para su posterior publicación.

Jorge Ufano