

3er Trimestre 2023

Estimado inversor,

Este tercer trimestre ha sido de toma de beneficios tras el inicio del mercado alcista del pasado mes de octubre. Tras dos trimestres de alzas, los mercados de acciones han visto una toma de beneficios propia de una pausa en la tendencia principal.

El principal aspecto que afecta a los mercados desde el pasado ejercicio es la inflación. La inflación, tras las reiteradas subidas de tipos de interés, empieza a disminuir e incluso a estar bastante controlada en Estados Unidos. Si hace un año estaba en el 8,3% al otro lado del Atlántico ahora está en el 3,7%, mientras que en la eurozona se sitúa en el 4,3% comparado con el 9,9% de hace un año. Si bien observamos que vendrá una desaceleración, la economía, sobre todo la americana, mucho más dinámica, no deja de mostrar fuerza y dinamismo; en la eurozona, en otro ciclo, muestra resiliencia, pero menos fuerza.

Como decimos, para controlar la inflación, los principales bancos centrales han acometido una política restrictiva monetaria importante. La Reserva Federal ha subido en estos tres meses 50 p.b. hasta situar los tipos de interés en el rango 5,25%-5,50%, mientras que el Banco Central Europeo los ha subido 100 p.b. hasta el 4,5%. Pensamos que la Fed está muy cerca de alcanzar el techo en los tipos, le puede quedar una subida adicional, mientras que el BCE puede acometer más, no a este ritmo, pero algo más. Las subidas han sido muy importantes en el último año, nunca en tan poco espacio de tiempo se habían producido tantas alzas de tipos continuadas, es por ello, que si bien, se van a mantener en términos altos un tiempo, el proceso ya está cerca de finalizar. Éstas últimas son las que han penalizado tanto el mercado de renta variable como el de renta fija a largo plazo. En estos tres meses el S&P500 ha retrocedido un -3,65% y el Stoxx600 un -5,57%, mientras que en Asia el Nikkei japonés ha bajado un -4% y la bolsa china alrededor de un -5%.

En este entorno las empresas han sabido adaptarse. Los resultados empresariales del último trimestre así lo reflejan y baten en un 7% las expectativas, tanto para las compañías del S&P500 como para las europeas del Stoxx600. Es importante analizarlo porque al final los resultados son los que mueven las cotizaciones y es bueno que muestren esta capacidad de generar beneficios en este marco económico.

En el sudeste asiático, China prosigue la reapertura de su economía que muestra menor dinamismo del esperado. A ello se le unen problemas del sector inmobiliario de gran peso en la economía. Esperamos medidas por parte del gobierno importantes, ya ha reducido las tasas de interés y tiene todo un batallón de medidas que puede acometer. Además, recientemente y después de años de controversia, existe un acercamiento entre Estados Unidos y el gigante chino, pues personalidades de relieve como el Secretario de Estado Blinken o la Secretaria del Tesoro Yellen han visitado el país para estrechar lazos y limar asperezas.

Entramos en un período propicio para las bolsas. No solo estacionalmente sino también porque se trata del tercer año electoral americano en el que se toman medidas para que la economía luzca de cara a las elecciones del año siguiente. El mercado está siguiendo patrones que se han repetido otras veces y son muy favorables.

Don't Bet Against A Fourth Quarter Rally Just Yet
S&P 500 Performance After September Falls >3%, But Positive YTD

Year	September Return	YTD Return End of September	S&P 500 Index Returns	
			October	Q4
1959	-4.6%	3.0%	1.1%	5.3%
1975	-3.5%	22.3%	6.2%	7.5%
1985	-3.5%	8.9%	4.3%	16.0%
1986	-8.5%	9.5%	5.5%	4.7%
2020	-3.9%	4.1%	-2.8%	11.7%
2021	-4.8%	14.7%	6.9%	10.6%
2023	-4.9%	11.7%	?	?
Average			3.5%	9.3%
Median			4.9%	9.1%
% Higher			83.3%	100.0%

Source: Carson Investment Research, FactSet 10/06/2023
 @ryandetrack



Cuando septiembre cae más de un 3% pero continúa positivo en el año desde 1959 ha habido 6 casos y en todos ha subido el último trimestre.

Weak First Year for the Bull, But There's Hope
S&P 500 Performance After Bear (And Near Bear) Markets End (1950 - Current)

Bear Market Dates			S&P 500 Returns	
Start Date	End Date	S&P 500 Change	First Year Return	Second Year Return
8/2/1956	10/22/1957	(21.6%)	31.5%	9.7%
12/12/1961	6/26/1962	(28.0%)	32.7%	17.4%
2/9/1966	10/7/1966	(22.2%)	33.2%	6.6%
11/29/1968	5/26/1970	(36.1%)	44.5%	10.2%
1/11/1973	10/3/1974	(48.2%)	34.6%	21.2%
9/21/1976	3/6/1978	(19.4%)	12.8%	15.2%
11/28/1980	8/12/1982	(27.1%)	57.7%	2.0%
8/25/1987	12/4/1987	(33.5%)	21.4%	29.0%
7/16/1990	10/11/1990	(19.9%)	28.8%	5.7%
7/17/1998	8/31/1998	(19.3%)	37.9%	14.3%
3/24/2000	10/9/2002	(49.1%)	33.7%	8.2%
10/9/2007	3/9/2009	(56.8%)	68.6%	15.9%
4/29/2011	10/3/2011	(19.4%)	31.5%	16.9%
9/20/2018	12/24/2018	(19.8%)	37.1%	14.5%
2/19/2020	3/23/2020	(33.9%)	74.8%	15.4%
1/3/2022	10/12/2022	(25.4%)	19.9%	
Average			37.5%	13.5%
Median			33.5%	14.5%
% Higher			100.0%	100.0%

Source: Carson Investment Research, FactSet 10/06/2023
 @ryandetrack



En octubre se cumple un año del mercado alcista. Después de mercados bajistas importantes como el que vivimos el año pasado y desde 1956, el segundo año posterior al mercado bajista también ha subido la bolsa con una probabilidad total de aciertos.

Nuestros fondos se están comportando bien en este entorno pues se encuentran en el primer cuartil de su familia. Y la acogida que ha tenido el nuevo fondo Gesinter Golden Focus FIL ha sido muy positiva llegando a los 3,5M en seis meses con rentabilidades positivas.

Expansión

Lunes 2 de octubre de 2023 | 2€ | Año XXXVII | nº 11.317 | Edición Catalunya

#5/175

Mixtos RV Global							
1	Unifond Mixto RV C	--	16.20	7.83	-1.75	0.49	Unigest SGIC
2	Unifond Mixto RV A	22.43	15.20	7.18	-1.70	1.48	Unigest SGIC
3	Mutua fondo Mixto Flexible	13.92	14.69	6.63	-1.68	0.52	Mutuaactivos
4	GVC Gaesco Bona-Boneda	12.29	14.59	9.90	-1.64	1.70	GVC Gaesco Gestión
5	Gesinter Flexible Stratég	16.41	13.79	10.31	-1.08	1.50	Gesinter
6	Fonsglobal Renta	28.25	12.12	5.73	-0.63	0.75	GVC Gaesco Gestión
7	Value Tree Dynamic	19.97	12.11	9.90	-0.57	0.00	Value Tree Wealth & A
8	SIH Multi Agresivo	12.82	10.61	3.44	-1.53	0.00	Andbank
9	AGI Strategy 75 CT	13.95	9.69	7.09	-3.54	1.10	Allianz Global Invest
10	MFS PrudCap Fd AHTEUR C	-10.42	9.39	4.44	-2.34	1.05	MFS Meridian F.
11	Fondmapfre Bolsa Mixto	12.68	9.22	4.30	-2.23	2.20*	Mapfre Asset Mgmt.
12	BB Dynamic Coll. Hed. L	6.74	8.94	4.75	-2.72	1.96	Mediolanum

#1/12

RV China y Hong Kong							
1	Gesinter China Influence	-2.44	1.88	-0.67	-0.93	2.35	Gesinter
2	China New Economy	--	-8.53	-20.63	-4.04	0.00	Carmignac Gestion Lux
3	JPM Greater Ch A-Acc USD	-22.12	-8.60	-10.12	-4.27	1.50*	JPMorgan Asset M.
4	JPM Greater Ch D-Acc USD	-24.47	-9.53	-10.80	-4.37	1.50*	JPMorgan Asset M.
5	JPM China A Research Enha	--	-11.50	-7.71	-0.25	0.00	JPMorgan Asset M.
6	JPM China A Res. Enha Eq	--	-13.17	-8.58	-0.25	0.00	JPMorgan Asset M.
7	JPM China A-Acc USD	-33.25	-16.72	-18.43	-4.67	1.50*	JPMorgan Asset M.
8	JPM China D-Acc USD	-35.24	-17.56	-19.05	-4.76	2.00*	JPMorgan Asset M.
9	AGI China A Opp ATH	--	-18.05	-17.24	-3.91	1.75	Allianz Global Invest
10	JPM China A-Share Op.A	-22.79	-18.89	-17.43	-1.10	1.50*	JPMorgan Asset M.
11	JPM China A-S Opp A - Acc	-22.70	-19.16	-17.52	-1.23	2.40	JPMorgan Asset M.
12	AGI China A AT USD	-30.05	-28.01	-20.45	-6.40	1.75	Allianz Global Invest

#28/244

RV Global							
20	JPM Gb Growth Fund USD A	-9.48	17.74	17.50	-3.99	1.50*	JPMorgan Asset M.
21	JPM Gb Focus AAcc(hgd)	33.23	17.70	10.23	-3.27	1.50*	JPMorgan Asset M.
22	Cobas Internacional	108.09	17.66	9.04	1.10	1.79*	Cobas Asset Mngt.
23	JPM Gb Select Eq AzEUR H	--	17.64	11.10	-3.00	1.50	JPMorgan Asset M.
24	Azvalor Int. LUX "R"	130.49	17.51	7.10	1.83	2.24	azValor
25	Kutxabank Bolsa Sectorial	20.08	17.49	6.54	-2.53	2.00*	Kutxabank Gestión
26	AGI Global Eq Growth ATH	-16.01	17.19	6.17	-7.38	1.50	Allianz Global Invest
27	Cobas Grandes Gas	96.61	17.17	6.87	1.08	1.79*	Cobas Asset Mngt.
28	Gesinter World Selection	23.53	16.95	11.44	-4.85	1.50*	Gesinter
29	DWS Inv CROCI Glob Div LC	41.01	16.93	9.57	0.98	1.35	DWS International Esp
30	JPM Gb Growth Fund FIB D	-11.44	16.01	14.61	-4.10	1.50*	JPMorgan Asset M.

Atentamente,



Kai Torrella Fajas
Consejero Delegado

CUADRO DE RENTABILIDADES

IIC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY Intervalor Bolsa Mixto	+20,23%	+3,19%	-12,01%	+7,85%	+12,17%	-3,53%	+11,21%	+14,08%
GESINTER CHINA INFLUENCE Intervalor Fondos	+19,56%	+5,50%	-15,32%	+6,91%	+8,45%	-2,29%	-0,47%	+13,17%
GESINTER WORLD SELECTION Intervalor Accs. Int.	+34,74%	+4,72%	-17,52%	+5,11%	+31,85%	-5,80%	-3,67%	+17,89%
TORRELLA INVERSIONES SICAV	+27,49%	+6,21%	-15,92%	+3,52%	+32,15%	-4,76%	-3,05%	+16,66%

IIC	2017	2018	2019	2020	2021	2022	30/09/2023
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY Intervalor Bolsa Mixto	+2,22%	-11,56%	+6,98%	-3,37%	+7,00%	-10,98%	+10,38%
GESINTER CHINA INFLUENCE Intervalor Fondos	+9,51%	-15,32%	+11,37%	-11,25%	+2,46%	-15,56%	-0,56%
GESINTER WORLD SELECTION Intervalor Accs. Int.	+12,25%	-22,66%	+6,69%	-10,19%	+10,21%	-17,43%	+12,07%
TORRELLA INVERSIONES SICAV	+11,65%	-23,23%	+6,51%	-8,44%	+9,06%	-16,48%	+11,17%
GESINTER GOLDEN FOCUS							+2,98%