

1er Trimestre 2023

Estimado inversor,

Tal y como apuntábamos en la última carta, es probable que en octubre del pasado ejercicio viéramos los mínimos de todo este ciclo. Varios aspectos apuntaban a ello, pero, sobre todo, el excesivo pesimismo inversor que tenía lecturas extremas, visto en muy pocas ocasiones en las últimas décadas. En estos casos, el mercado suele darse la vuelta en sentido contrario, que es lo que ha ocurrido en este inicio de año.

El tema más importante continúa siendo la inflación, puesto que sus consecuencias en los tipos de interés marcan el devenir también de las bolsas. La inflación lleva retrocediendo desde finales del año pasado, y ahora dicho proceso se ha acelerado. En Estados Unidos se sitúa en el 5% desde el 6,5% con que terminamos el año pasado, mientras que en la eurozona termina marzo en el 6,9% desde el 9,20% de diciembre, destaca el caso español con un 3,3%.

Los Bancos Centrales continúan su lucha para presionarla a la baja con subidas continuas en los tipos de interés. La Reserva Federal americana ha elevado las tasas 50p.b. del rango 4%-4,25% al 4,75%-5%, mientras que el Banco Central Europeo los ha alzado un punto entero del 2,5% al 3,5%. Pensamos que en el caso americano estamos cerca del proceso de finalización de subida de tipos, que ha sido uno de los más agresivos en un período corto de tiempo, le puede quedar una subida más. En el caso europeo, pueden alargarse más en el tiempo al tener la inflación más alta y haber empezado más tarde y más progresivo.

La recesión tan ampliamente anunciada, de momento se está retrasando. Se espera con unos datos de empleo robustos. Además, el 9 de enero reabrió la economía china tras mil días de confinamiento, tras ceder el gobierno en una política más laxa de covid0, lo que puede suponer un espaldarazo de cara a todo el comercio mundial para este año.

En este entorno complicado, las empresas han sabido adaptarse. Los resultados empresariales del último trimestre del ejercicio pasado así lo reflejan, y mientras redactamos esta carta, ya se han publicado algunos de los tres primeros meses, y en general, baten las expectativas. Es importante analizarlo porque al final los resultados son los que mueven las cotizaciones y es bueno que muestren resiliencia en este marco económico.

Hemos vivido una crisis bancaria al final del trimestre. Ha habido dos frentes. Por un lado una serie de bancos regionales americanos centrados en el segmento de las start-ups, como el Silicon Valley Bank, que invirtieron sus recursos en renta fija a medio y largo plazo y que con el alza de tipos de interés y sobre todo, la retirada de efectivo masiva de sus clientes han tenido que ser ayudados. Por otro, el Credit Suisse, por motivos que no sorprenden tras años de malas praxis. La solución ha sido la compra por parte de su competidor, la UBS, con la aquiescencia y ayudas por parte del regulador.

Un aspecto que continúa enquistado es la guerra entre Rusia y Ucrania. Parece difícil que lleguen a un acuerdo de mínimos, ahora mismo no se vislumbra. Pero más avanza el tiempo, más presión internacional habrá para que se sienten en una mesa de negociación. Probablemente es más un deseo que una realidad, pero no hemos de descartar alguna mejoría a medida que avancen los meses.

Hemos empezado el año bien y creemos que todavía queda recorrido para el resto del ejercicio. Es muy posible que el peaje que tengamos que pagar sea una volatilidad propia de la incertidumbre en la que nos movemos entorno a la inflación y los tipos de interés. Cuando se empiece a visualizar el final del proceso por parte de los bancos centrales, los mercados lo van a recoger con alzas. Además, existen diversos períodos en los que ha habido recesión y los mercados han subido, y períodos de contracción de beneficios en que también han subido (adjunto tabla). Hemos de ser flexibles.

Year	Negative EPS	S&P 500 ↑	S&P 500 ↓
1960	↓		↓
1970	↓	↑	
1975	↓	↑	
1982	↓	↑	
1983	↓	↑	
1985	↓	↑	
1986	↓	↑	
1990	↓		↓
1991	↓	↑	
2001	↓		↓
2007	↓	↑	
2008	↓		↓
2015	↓		↓
2020	↓	↑	

En febrero hemos recibido la aprobación de nuestro nuevo fondo Gesinter Golden Focus FIL, que ya ha empezado a funcionar. Como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, es un fondo destinado a inversores cualificados, cuya mayor característica es la concentración, pues su cartera estará compuesta entre 6 y 10 valores. Es un fondo de autor gestionado por Joan Esteve, con contrastada trayectoria y éxitos en la gestión.

Atentamente,



Ricard 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	31/03/2023
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY Intervalor Bolsa Mixto	+2,22%	-11,56%	+6,98%	-3,37%	+7,00%	-10,98%	+8,00%
GESINTER CHINA INFLUENCE Intervalor Fondos	+9,51%	-15,32%	+11,37%	-11,25%	+2,46%	-15,56%	+3,65%
GESINTER WORLD SELECTION Intervalor Accs. Int.	+12,25%	-22,66%	+6,69%	-10,19%	+10,21%	-17,43%	+13,41%
TORRELLA INVERSIONES SICAV	+11,65%	-23,23%	+6,51%	-8,44%	+9,06%	-16,48%	+12,07%

DOSIER DE PRENSA


fundnews.es
 Profesionales Productos Gestoras Banca Privada Value Investing

Magallanes, gestora española independiente más rentable en enero, con un rendimiento del 11%

Seguida por Euroagentes Gestión, Buy & Hold, Bestinver y Gesinter

Magallanes Value Investors se ha convertido en la gestora independiente de activos más rentable durante el mes de **enero** en España, con un rendimiento medio en sus fondos del **11,62%**, según el informe publicado este jueves por la consultora **Vdos**.

09 feb, 2023 Act. a las 12:48 César Vidal

Magallanes, liderada por el gestor **Iván Martín**, ha registrado una rentabilidad del **12,85%** en su fondo 'European Equity'; especializado en acciones europeas.

Además, consiguió un rendimiento del **8,56%** en el fondo 'Iberian Equity'; centrado en España y Portugal; y del **6,6%** en el 'Microcaps Europe'; enfocado en pequeñas empresas.

Después de Magallanes, las gestoras independientes más rentables han sido **Euroagentes Gestión**, con un rendimiento medio mensual del 10,14% en todos su productos, seguida de **Buy & Hold** (9,77%), **Bestinver** (8,61%) **Gesinter** (8,3%).

GESINTER SE ESTRENA LA INVERSIÓN ALTERNATIVA CON SU PRIMER FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Ana Palomares 2 de marzo de 2023



Photo by Danielle MacInnes on Unsplash



La gestora **Gesinter** es una de las últimas firmas en apuntarse a la inversión alternativa. Lo ha hecho con el registro en la CNMV de su primer fondo de inversión libre, **Gesinter Golden Focus FIL**, dirigido a inversores profesionales.

"Hemos lanzado un FIL en esta nueva etapa de la gestora porque cada vez es más necesario conseguir una mayor especialización", explican desde la gestora. Una de las razones por la que han optado por la fórmula de FIL para su nuevo producto es para evitar las obligaciones de diversificación que exigen las IIC tradicionales.

Tiempo lectura: 1 min.

"Queríamos contar con una estructura que nos de una flexibilidad para poder tomar decisiones de inversión óptimas sin tener que hacer frente a la restricciones que obligan los UCITS como las de diversificación del 5%. Con el FIL podemos superar esos límites y tener una cartera concentrada en 8 valores, con pesos de entre el 5 y 15% cada uno", explica el gestor del fondo **Joan Esteve**, que se incorporó a la gestora hace ahora un año.

El universo de inversión del fondo es la renta variable global con una filosofía de long only, una cartera muy concentrada en pocos valores y valor liquidativo diario.

"Queremos tener una cartera con convicciones y ser más exigentes a la hora de seleccionar las inversiones buscando compañías con menores riesgos y más predictibilidad de sus resultados y desempeño", explica.

En un primer momento, dicha cartera estará compuesta en gran parte por con empresas tecnológicas y también del sector alimentario y aunque por ley no están sujetos a cumplir con requisitos de diversificación por valores, sí se ponen como objetivo no invertir más del 30% en una única temática de inversión o sector.

Además de este fondo de inversión libre, la gestora cuenta con otros tres fondos, uno mixto y dos especializados en renta variable.