

1er Trimestre 2022

Estimado partícipe,

Hemos asistido a unos tres primeros meses del año en los que los principales riesgos que existían para este año han evolucionado de una manera negativa complicando la senda alcista de las bolsas. Si ya apuntábamos en la presentación de las perspectivas que iba a tratarse de un ejercicio que se prestaba para evolucionar de menos a más, la magnitud de los acontecimientos ha provocado momentos de pánico, con una alta volatilidad que pensamos que va a ser la tónica de este ejercicio. Mantenemos nuestra previsión de que el segundo semestre va a ser mejor que el primero, pero es en estos meses cuando surgirán las oportunidades.

Dos han sido los principales factores que han provocado el descenso de los mercados. Por un lado, una inflación desbocada en las principales economías, en niveles no vistos en décadas. La inflación publicada en marzo en Estados Unidos se sitúa en 8,5%, en la eurozona en el 7,5% y en España 9,8%. Esto, sin duda, provoca una presión muy fuerte sobre los tipos de interés, que en el caso de la Reserva Federal proyecta subidas en cada una de las reuniones para este año. Ya en marzo se produjo la primera subida de 25 p.b. desde 2018. En el caso europeo, también se cotizan subidas por parte del BCE hacia finales de año, pero que pensamos que se podrían producir incluso antes.

Por otro lado, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha amplificado la preocupación. El drama humanitario al que hemos asistido a través de los medios es de una gran magnitud. Además, la guerra ha puesto de relieve, por un lado, la falta de un liderazgo fuerte en el seno de la Unión Europea, y también una dependencia energética muy importante de Rusia, sobre todo en países como Alemania. Las consecuencias del alza del precio de las materias primas industriales, al ser Rusia una reserva muy importante, así como la subida de las materias primas agrícolas, al ser Ucrania el “granero del mundo” han añadido más presión, si cabe, a la inflación.

En este entorno aparecen voces de que se avecinan tiempos de estanflación, estancamiento económico con inflación. También, de que podríamos estar a las puertas de una recesión. Nosotros pensamos, que la economía americana presenta un buen estado de salud, con el mercado laboral muy fuerte y un crecimiento que puede soportar tipos más altos, que son los esperados. Europa se ha visto más afectada, por situarse la guerra a las puertas de sus fronteras y estar en otro ciclo económico menos expansivo. A pesar de que el PMI europeo se mantiene en clara expansión, sorprendió un dato de PIB del último trimestre del pasado ejercicio de Alemania, en el que mostró una contracción del 0,7%. Es por ello, que las subidas de tipos en la eurozona van a ser de manera mucho más moderada que las que se van a realizar en Estados Unidos.

Cabe destacar que, si bien los mercados emergentes se han comportado muy bien en este entorno, sobre todo en la zona geográfica de Latinoamérica, hay dos grandes penalizados. Uno es Rusia por razones obvias, y el otro es China. La bolsa China sigue su proceso bajista iniciado el año pasado. El proceso posterior a la burbuja inmobiliaria, un sector que representa una cuarta parte del PIB, así como una desaceleración de la economía, a lo que recientemente hay que añadir un rebrote del Covid en las principales ciudades, son las principales causas. Pero lo que nos parece es que cada vez los precios presentan más descuentos para el medio plazo, y que una economía como la China, hay que tenerla siempre en cuenta en una visión global.

Pensamos que estamos en un proceso de consolidación con una alta volatilidad debida a los importantes acontecimientos. Vemos una mejor coyuntura para el segundo semestre, sobre todo, debido a una inflación mejor controlada. Es importante una resolución a la guerra satisfactoria, una escalada desde estos niveles provocará más muertes sin sentido, así como entrar en una espiral hasta ahora no contemplada, o al menos, con pocas probabilidades de suceder.

En otro orden de cosas, nos complace informar de la incorporación de Joan Esteve como gestor. Con Joan, tenemos una relación de años y se han producido las circunstancias para que se integre en Gesinter. Uno de los motivos de su incorporación es que vamos a lanzar un nuevo producto para el que ya hemos solicitado autorización a la CNMV.

Esperamos que esta carta les encuentre bien de salud.



Ricard Torrella Fajas
Consejero Delegado



CUADRO DE RENTABILIDADES

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

IIC	2016	2017	2018	2019	2020	2021	31/03/2022
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY Intervalor Bolsa Mixto	+14,08%	+2,22%	-11,56%	+6,98%	-3,37%	+7,00%	-4,29%
GESINTER CHINA INFLUENCE Intervalor Fondos	+13,17%	+9,51%	-15,32%	+11,37%	-11,25%	+2,46%	-6,81%
GESINTER WORLD SELECTION Intervalor Accs. Int.	+17,89%	+12,25%	-22,66%	+6,69%	-10,19%	+10,21%	-2,75%
TORRELLA INVERSIONES SICAV	+16,66%	+11,65%	-23,23%	+6,51%	-8,44%	+9,06%	-3,00%

DOSIER DE PRENSA

FUNDSPeOPLE News Community Events Analysis Learning

Por Temas Noticias Videos Podcasts

GESINTER AMPLIA SU EQUIPO DE GESTION CON LA LLEGADA DE JOAN ESTEVE

FundsPeople · 24 de enero de 2022



Fuente: Cedita (Gesinter)

f **t** **in** **e** **u**

La gestora independiente de la familia Torrella y **David Levy** ha reforzado el área de gestión con una nueva incorporación. **Joan Esteve Manasanch** se ha incorporado a **Gesinter** recientemente como parte del proceso de vocación internacional que busca la firma, según explican.

Esteve ha ejercido hasta la fecha como **asesor del fondo de Inversión Alondra Capital**, de Dux Inversores, durante los últimos cinco años. Anteriormente, entre 2014 y 2016, trabajó en Londres como gestor de inversiones en SilverHead Capital. Previamente, trabajó durante siete años en ING, entre 2006 y 2013, desempeñando diversos puestos como analista. Y entre 2003 y 2006, para la consultora PwC como auditor.

Tiempo lectura: **1 min.**

Esteve es Master of Science in Finance con distinción por la London Business School y licenciado en ADE y Economía por la Universitat Pompeu Fabra. También ejerce de profesor en esta misma universidad, así como en la Universitat Oberta de Catalunya.

En su nuevo puesto formará parte del comité de inversión y será el gestor **responsable del fondo Gesinter Flexible Strategy**, uno de los vehículos de la gestora.