

1er Trimestre 2021

Estimado partícipe,

Hace un año por estas fechas nos asomamos al precipicio en el ámbito económico, pero sobre todo el sanitario. Sin perspectivas y con una gran incertidumbre que nos hacía incapaces de ver un atisbo de luz ante tanta desgracia. Hoy, a pesar de que tenemos delante nuestro, grandes desafíos, la aparición hace unos meses de las vacunas contra el Covid19 junto con la combinación de unas políticas monetarias y fiscales jamás vistas, y ya inmersos de lleno en el proceso de vacunación, miramos al futuro con más optimismo.

A nuestro parecer, el factor clave continúa siendo la liquidez inyectada por parte de los Bancos Centrales de todo el mundo al sistema. Con el fin de evitar el derrumbe económico los meses de la pandemia y siendo la sonda de salvación hasta la recuperación. Lo volvemos citar para que tengamos conocimiento de la dimensión: se ha inyectado más dinero en el sistema estos últimos doce meses que en los últimos diez años, que incluyen crisis como la subprime o la crisis soberana de muchos países de la eurozona.

Tanta liquidez ha provocado finalmente la aparición de la inflación y la disyuntiva si en este entorno inflacionario es momento de empezar a subir tipos de interés lo que sería un acicate para el proceso de recuperación en el que estamos inmersos. Los tipos de interés a largo plazo ya han reaccionado al alza, pero la Reserva Federal se muestra reacia al endurecimiento de sus políticas y no pensamos en ningún “tapering” para este ejercicio. El nombramiento de Janet Yellen, en el nuevo gobierno de Estados Unidos, como Secretaria del Tesoro, ahonda esta tesis por su perfil más propenso hacia políticas monetarias acomodaticias.

A nivel geopolítico mencionar a principios de enero la toma del Capitolio por parte de los seguidores de Donald Trump. Un espectáculo triste y dantesco ante la ausencia de medidas de seguridad. Con un mercado débil estos hechos suelen provocar descensos bruscos en los mercados, si más no del mercado americano, pero no fue así lo que demuestra la existencia de cierta fortaleza que subyace en las bolsas.

Pero el mercado ha cambiado en diversos sentidos. La aparición de la inflación juega un papel clave en la asignación de activos, penalizando claramente la renta fija, sobre todo a medio y largo plazo y favorece los activos como las materias primas que se benefician de un entorno de incremento de precios. La renta variable, siempre que no se asista a un proceso continuado de subida de tipos de interés, suele salir beneficiada en un marco con inflación, pero controlada. A nivel interno de mercado la gran tendencia es la rotación. Rotación a nivel geográfico, en el que la bolsa europea puede verse después de mucho tiempo también beneficiada, pero más importante a nivel sectorial, favoreciendo aquellos sectores que pueden retomar cierta normalidad en su funcionamiento con la aparición de las vacunas, en detrimento de aquellos que lo habían hecho muy bien en el ejercicio pasado y que han alcanzado valoraciones más que ajustadas en los niveles actuales. Realmente el mercado está muy cambiante y la liquidez busca constantemente las mejores evoluciones lo que provoca todas estas rotaciones de forma muy rápida.

Técnicamente estamos en un momento muy interesante con la bolsa americana dirigiéndose hacia máximos históricos mientras que la bolsa europea lucha contra importantes resistencias como son el 4000 de Eurostoxx50 o la zona de 425-435 del Stoxx600. Por otro lado, la bolsa china ha sido la única que presenta rentabilidades negativas en este trimestre fruto de una toma de beneficios tras tener un muy buen ejercicio al ser la primera economía en recuperarse de la pandemia.

Pensamos que las bolsas han subido fuerte y les tocaría ir haciendo descansos. La tendencia alcista es fuerte pero los dientes de sierra son necesarios para consolidar y es cuando aparecen las oportunidades en determinados valores.

A pesar de no formar parte del ámbito de nuestras inversiones cabe destacar las altas revalorizaciones en las cryptomonedas. Si bien es difícil que sobrevivan todas, es un producto que puede tener desarrollo futuro y más en este entorno de impresión de billetes por parte de los Bancos Centrales, pero los niveles alcanzados son muy altos y creemos que se tendrán mucho mejores puntos de entrada a lo largo del ejercicio y no ahora.

El día 12 de marzo se hizo oficial el cambio de política de inversión y de nombre de nuestros fondos con registro en la CNMV. Es una nueva etapa, como comentamos en el anterior informe trimestral, así como en el video, en que viramos hacia los mercados internacionales para no centrarnos en el mercado español o europeo, lo que amplía las oportunidades de inversión de manera considerable y por eso este nuevo camino.

Esperamos que esta carta les encuentre bien de salud a ustedes y a sus familias, cuídense mucho.

2



Ricard Torrella Fajas
Consejero Delegado



CUADRO DE RENTABILIDADES

IIC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	31/03/2021
GESINTER FLEXIBLE STRATEGY Intervalor Bolsa Mixto	+20,23%	+3,19%	-12,01%	+7,85%	+12,17%	-3,53%	+11,21%	+14,08%	+2,22%	-11,56%	+6,98%	-3,377%	+6,15%
GESINTER CHINA INFLUENCE Intervalor Fondos	+19,56%	+5,50%	-15,32%	+6,91%	+8,45%	-2,29%	-0,47%	+13,17%	+9,51%	-15,32%	+11,37%	-11,25%	+4,75%
GESINTER WORLD SELECTION Intervalor Accs. Int.	+34,74%	+4,72%	-17,52%	+5,11%	+31,85%	-5,80%	-3,67%	+17,89%	+12,25%	-22,66%	+6,69%	-10,19%	+13,46%

DOSIER DE PRENSA

30 Expansión Sábado 6 marzo 2021

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
UoiKapital	Union Investment	0,69
CS Duración 0-2	Credit Suisse	0,67
Liberbank Aborro C	Liberbank Gestión	0,41
Arguía Banca RF Euro	Arguía Banca	0,39
Liberbank Aborro A	Liberbank Gestión	0,31
Bestinvest Renta	Bestinvest	0,27
EDM Aborro	EDM Gestión S.A.	0,26
Mediolanum Activo E-A	Mediolanum Gestión	0,21
Liberbank Renta C	Liberbank Gestión	0,21
Renta 4 Renta Fija	Renta 4	0,21

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Ibercaja RF 2025	Ibercaja	0,53
Polar Renta Fija L	MutuaInvers	0,43
MutuaFondo FI L	MutuaInvers	0,35
Ibercaja Horizonte	Ibercaja	0,19
MutuaFondo RF Española L	MutuaInvers	0,11
MutuaFondo LP L	MutuaInvers	0,00
Gestifonsa RF Euro B	Gestifonsa	-0,02
MutuaFondo Certo Plazo A	MutuaInvers	-0,05
Gestifonsa RF Euro A	Gestifonsa	-0,06
Bankoa Horizonte 2026	Bankoa Gestión	-0,07

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cobas Renta	Cobas Asset Mgmt	4,20
Sant. PB Dynamic Port	Santander Asset Mgt	2,74
Cartesio X	Cartesio Inversiones	2,25
Cartesio Funds Income R	Cartesio Inversiones	2,19
Loreto Premium RFM I	Loreto Inversiones	1,90
Loreto Premium RFM R	Loreto Inversiones	1,86
Azvalor Capital	azValor	1,67
GVC Gaecco Renta Valor	GVC Gaecco Gestión	1,41
Ibercaja Flex Europ 10-40	Ibercaja	1,36
Unifond Mixto RF	Unicaja	1,14

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	6,25
Loreto Premium RFM I	Loreto Inversiones	5,96
Loreto Premium RFM R	Loreto Inversiones	5,89
Fondemar	Renta 4	5,61
Bestinvest Mixto	Bestinvest	5,11
Momento Europa	Gecismult	4,36
Unifond Syst. Mixto. RV	Unicaja	3,85
Intervalor Bolsa Mixto	Gesinter	3,65
Intervalor Acc. Intern.	Gesinter	3,65
Ibercaja Flex Europ 50-80	Ibercaja	3,34

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Intervalor Acc. Intern.	Gesinter	11,49
Orbyt Recovery Eurozone	Lazard Frères Gestion	9,15
BK RV Euro	Bankinter Gestión	8,35
Trea European Eq.A	Trea Asset Mgmt.	7,37
Trea European Eq.C	Trea Asset Mgmt.	7,22
Bestinvest	Bestinvest	6,80
Dunas Selección Europa R	Dunas Capital	6,27
Lazard Obj. Alpha Euro	Lazard Frères Gestion	6,20
Dunas Selección Europa I	Dunas Capital	6,16
Euroland Fund	Janus Henderson Inv.	6,01

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Sextant Bond Picking	Amiral Gestión	2,79
M&G Optm Inc USDAAc	M&G Investments	2,56
JPM Inc. Opp. DP/ Acc USD	JPMorgan Asset M.	2,16
JPM Inc. Opp. AP/ Acc USD	JPMorgan Asset M.	2,16
B&H Renta Fija C	Buy & Hold Capital	2,00
Mir - GS Strat Bd A USD	Mirabaud Asset Mgmt	1,94
B&H Renta Fija D	Buy & Hold Capital	1,90
FF Flexible Bond A EUR	Fidelity Acumulación	1,82
FF Flexible Bond A GBP	Fidelity Distribución	1,66
Rural RF Internacional	B. Cooperativo	1,55

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Metavalor	MetaGestión	16,59
Cobas Iberia	Cobas Asset Mgmt	12,88
AGF - Spanish Opp.-A	Abante Asesores	11,49
AGF - Spanish Opp.-C	Abante Asesores	11,48
AGF - Spanish Opp.-B	Abante Asesores	11,37
GVC Gaecco Bobalider	GVC Gaecco Gestión	11,35
Okavango Delta A	Abante Asesores	10,56
Okavango Delta I	Abante Asesores	10,56
March I. Valores Iberi-A-S	March	10,39
Heros Value Iberia	Heros Asset Mgmt	9,90

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
GVC Gaecco Europa	GVC Gaecco Gestión	12,87
Ibercaja Alpha A	Ibercaja	11,71
AGF - European Quality-C	Abante Asesores	11,53
AGF - Europ. Quality-A	Abante Asesores	11,52
AGF - Europ. Quality-B	Abante Asesores	11,40
NIVI UCITS European Eq I	Magallanes Valor Inv.	9,74
NIVI UCITS European Eq R	Magallanes Valor Inv.	9,64
JPM Euro Str V A-AccEUR	JPMorgan Asset M.	9,63
Bank Gest Val Universal	Bankia	9,52
JPM Euro Str V D-Acc	JPMorgan Asset M.	9,40

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Azvalor Managers	azValor	20,71
Metavalor Internacional	MetaGestión	17,56
FAST Global E EUR	Fidelity Acumulación	16,88
AGI Global Eq Insights AF	Allianz Global Invest	16,48
Azvalor Internacional	azValor	14,58
Azvalor Blue Chips	azValor	14,51
Cobas Internacional	Cobas Asset Mgmt	14,35
Cobas Selección	Cobas Asset Mgmt	14,02
RSR RV Internacional	B. Alcalá	13,73
Cobas Grandes Clás	Cobas Asset Mgmt	13,29

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
M&G Jap SmI Co EURAAc	M&G Investments	21,59
M&G Jap SmI Co USDAAc	M&G Investments	22,34
FF Japan Advantage A USDH	Fidelity Acumulación	12,91
M&G Japan Fund EURAAc	M&G Investments	12,13
M&G Japan Fund USDAAc	M&G Investments	10,99
FF Japan Advantage A JPY	Fidelity Distribución	8,28
GVC Gaecco Japan	GVC Gaecco Gestión	7,91
JPM Jap StrVal A-Acc Hdq	JPMorgan Asset M.	7,82
FF Japan Advantage A EUR	Fidelity Acumulación	7,71
JPM Jap StrVal D-Acc Hdq	JPMorgan Asset M.	7,67