

1º Trimestre 2025

Estimado inversor,

Estos tres meses del inicio de año han venido marcados, sin ningún género de dudas por la geopolítica. Tres temas a destacar serían, un débil inicio de conversaciones de paz en la guerra entre Rusia y Ucrania, y más débil si cabe en el conflicto entre Gaza e Israel. Las elecciones alemanas con el triunfo de los democristianos y un acuerdo histórico para aumentar el gasto militar. Y el tercero, sencillamente Trump.

Donald Trump, con la fuerza que le ha otorgado un triunfo amplio, está emprendiendo acciones políticas arriesgadas. Desde la anexión de Groenlandia, por promover las conversaciones de paz sin contar con Ucrania o pasando por las deportaciones. Pero el hecho que ha caracterizado estos primeros meses de su mandato ha sido su política arancelaria con el fin de hacer resurgir a la industria americana. Esto ha provocado una guerra comercial en toda regla, en la que no gana precisamente el consumidor americano, y que no la vemos como un win-win, sino más bien lo contrario. Una vez cerrado el trimestre y mientras redacto esta carta se viven las consecuencias en los mercados en forma de fuertes descensos.

Pero centrándonos a nivel bursátil, el primer trimestre del presente año viene a ser el negativo de una fotografía del año pasado. Suben las bolsas europeas, suben las bolsas chinas, y baja Japón y sobre todo la americana. Y dentro de la americana, sobre todo la tecnología, y dentro de la tecnología sobre todo las siete magníficas. Es decir, una rotación en toda regla.

Además, esta rotación no solamente es geográfica, sino también sectorial, fluyendo dinero hacia sectores más tradicionales como la banca, la salud, las utilities o las telecom, en detrimento de los semiconductores, la tecnología y el retail.

La evolución de los principales activos de enero a marzo ha sido la siguiente: el S&P500 ha sufrido un descenso del 4,6% mientras que en el Nasdaq ha sido superior al 10%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés. Por otro lado, el Eurostoxx600, que incluye Suiza y Reino Unido, se ha apreciado un 5,1%. Las bolsas chinas han experimentado un comportamiento dispar, mientras que el Hang Seng de Hong Kong subía un 15%, la bolsa de china continental retrocedía un 1%.

La evolución de la renta fija también ha seguido caminos distintos. Mientras que el 10 años americano, bajaba del 4,57% al 4,21% en este primer trimestre, la referencia del Bund alemán cerraba en el 2,73% desde el 2,36% con que cerró diciembre.

En materias primas destacan que el petróleo apenas sufre cambios situándose en los \$71, mientras que tanto el cobre como el oro vuelan con rentabilidades del 19% y del 25% respectivamente.

De enero a marzo ha continuado el proceso de bajadas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo con recortes de 50 puntos básicos que sitúan los tipos oficiales en el 2,5%. Al otro lado del Atlántico, y a pesar de las presiones del presidente Trump, la Reserva Federal mantiene los mismos

tipos de interés que a cierre del 2024, en el rango 4.25%-4.5%. Mientras escribo esta carta y debido a las turbulencias de los mercados, se cotizan entre 4 y 5 bajadas de aquí a final de año por parte de la Fed, pero todo esto ya lo abordaremos en futuras cartas.

El principal riesgo que era el geopolítico ha aparecido en forma de conflicto arancelario. La caja de pandora de la volatilidad se ha abierto y ahora vamos a entrar en un período de movimientos bruscos a golpe de declaraciones, filtraciones, tweets, etc. Los dientes de sierra van a ser mayores a los previstos, pero no olvidemos que Trump es un hombre promercado, y cuando considere que le conviene la recuperación del mismo, también se va a esforzar en ello, y esto también llegará.

En definitiva, período de rotación, período de volatilidades y también período de oportunidades para aprovechar las bajadas que presentan algunas de las mejores empresas mundiales cuando suceden estas turbulencias.

Atentamente,



Kai Torrella Fajas  
Consejero Delegado

**DOSIER DE PRENSA**

VIERNES, 31 ENERO 2025

**ECONOMÍA**

LA VANGUARDIA **51**

**MUNDO EMPRESARIAL**

# Puig registra unas ventas récord de 4.790 millones

El grupo de fragancias y moda crece un 11,3% en el 2024



El presidente ejecutivo, Marc Puig, el día de la salida a bolsa de la compañía, en mayo pasado

**ELISENDA VALLEJO**  
Barcelona

Puig cerró el ejercicio del 2024 con un crecimiento del 11,3%, hasta alcanzar unas ventas récord de 4.790 millones de euros. La multinacional de fragancias, moda y cosmética con sede en Barcelona informó ayer de la evolución de sus ventas en el último trimestre del 2024 y en el conjunto del año, aunque deja para el próximo 27 de febrero la presentación de los resultados completos. La empresa de carácter familiar, que salió a bolsa el pasado mes de mayo, celebró ayer una conferencia con analistas e inversores para presentar sus cifras de ventas en un año que su presidente ejecutivo, Marc Puig, calificó de "histórico" para la compañía.

Con un portafolio que incluye marcas tan destacadas como Rabanne, Carolina Herrera, Charlotte Tilbury o Jean Paul Gaultier, la empresa registró un creci-

miento más destacado en el cuarto trimestre del pasado ejercicio, un periodo clave que incluye la Navidad y el *black friday*. De octubre a diciembre, las ventas de Puig alcanzaron los 1.362 millones de euros, con un aumento del 14,3% sobre las registradas en el

## El crecimiento de la compañía en el cuarto trimestre alcanzó el 14,3%, hasta los 1.362 millones

mismo periodo del año anterior.

Es una cifra superior a la esperada por los analistas, que recuerdan que cerca de la mitad de los perfumes de prestigio se venden en ese último trimestre del año. En contraste, los resultados de otros grandes grupos del sector, como L'Oréal o Estée Lauder, se vieron lastrados el año pasado por la debilidad de la de-

manda en China.

Por segmentos de negocio, el principal de fragancias y moda (aporta el 73% de las ventas de Puig) experimentó un crecimiento del 13,6% en el conjunto del año, hasta los 3.538 millones, y del 21% en el cuarto trimestre. Entre sus productos estrella, destaca la línea Good Girl de Carolina Herrera, que se ha convertido en el número 1 en fragancias femeninas en Estados Unidos este año y se mantiene como la número 2 a nivel mundial.

En el área de maquillaje, en cambio, las ventas bajaron un 1,3%, hasta los 763 millones. En el cuarto trimestre la caída fue superior, del 7,2%, en parte debido a la retirada de algunos lotes de uno de los productos de la marca Charlotte Tilbury.

En cuidado de la piel, finalmente, las ventas se situaron en 516 millones de euros, con un aumento del 19,8%. La compañía cuenta en este área con marcas como *Uriage* o *Dr. Barbara Sturm*.

**MOODIN**

### Cinco reconocidos consultores lanzan una nueva firma de asuntos públicos

Los consultores Mar Alarcón, Marc Casas, Jordi Crisol, Angel Mesado y Albert Sagarra presentaron ayer Moodin, una nueva firma de asuntos públicos nacida en Catalunya. Los fundadores quieren que la compañía se convierta en referente en Europa en la toma de decisiones públicas y privadas a través

de un enfoque "innovador y con una profunda comprensión del contexto". Su misión, explicaron durante un acto en El Palauet, es potenciar la incidencia y el posicionamiento de sus clientes en la esfera política e institucional, garantizando soluciones alineadas con los valores democráticos. / Redacción

**GESINTER**

### La gestora independiente alcanza los 40 millones de euros en activos

Gesinter, gestora independiente de activos con sede en Barcelona, manejó activos por valor de 40 millones de euros en el 2024, alcanzando una cifra de negocio de 750.000 euros. La compañía, que cumple 75 años, considera que de esta manera confirma su posi-

ción como una boutique financiera "sólida y comprometida con sus clientes". Liderada por Kai Torrella y Sílvia Torrella, actual consejero delegado y presidenta, y con David Levy Faig en el accionariado, cuenta con cuatro fondos de inversión y una sicav. / M. Gutiérrez



Kai Torrella, Sílvia Torrella y David Levy Faig

**LEVEL**

### La aerolínea aumenta capacidad en El Prat con más frecuencias a América

Level aumentará su capacidad entre Barcelona y América durante los meses más cálidos del próximo verano, en el que tendrá vuelos diarios a Nueva York, Boston, Los Ángeles y Buenos Aires. La aerolínea de largo radio de IAG ofrecerá más de 652.000 asientos en sus

rutas entre Barcelona y sus destinos en Estados Unidos y Sudamérica, tras la reciente incorporación del séptimo avión a su flota. La compañía acaba de conseguir también su propio certificado de operador aéreo, consolidándose como compañía independiente. / Redacción

Lotto 6/49	El Gordo	Primitiva	Bonoloto	Once	Euro Dreams	Eurojackpot	Euromillones																																																																																																	
<b>30 de enero</b> Combinación ganadora: 13-19-24-31-39-41 Complemento 28 Reint: 5 Joker: 061840	<b>26 de enero</b> Combinación ganadora: 8-26-35-39-44 Número clave (point): 7	<b>30 de enero</b> Combinación ganadora: 6-7-19-21-29-33 Complemento 25 Reint: 0 Joker: 1954621	<b>30 de enero</b> Combinación ganadora: 15-16-21-26-34-37 Complementario: 3 Reintegro: 2	<b>30 de enero</b> 81786 Serie: 037	<b>30 de enero</b> Combinación ganadora: 9-20-28-35-38-40 Sueño: 1	<b>28 de enero</b> Combinación ganadora: 2-7-28-43-46 Soles: 5-12	<b>28 de enero</b> Combinación ganadora: 9-37-41-42-49 Estrellas: 1-9 Código Emisión: LD66379																																																																																																	
<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>5+</td><td>1000.000,00</td></tr> <tr><td>4+</td><td>200.000,00</td></tr> <tr><td>3+</td><td>100.000,00</td></tr> <tr><td>2+</td><td>50.000,00</td></tr> <tr><td>1+</td><td>20.000,00</td></tr> </table>	EUROS		5+	1000.000,00	4+	200.000,00	3+	100.000,00	2+	50.000,00	1+	20.000,00	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>5+</td><td>-</td></tr> <tr><td>4+</td><td>29</td></tr> <tr><td>3+</td><td>6.923,14</td></tr> <tr><td>2+</td><td>-</td></tr> <tr><td>1+</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		5+	-	4+	29	3+	6.923,14	2+	-	1+	-	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>6+</td><td>-</td></tr> <tr><td>5+</td><td>-</td></tr> <tr><td>4+</td><td>-</td></tr> <tr><td>3+</td><td>-</td></tr> <tr><td>2+</td><td>-</td></tr> <tr><td>1+</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		6+	-	5+	-	4+	-	3+	-	2+	-	1+	-	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>5</td><td>1.677.281,88</td></tr> <tr><td>4</td><td>-</td></tr> <tr><td>3</td><td>-</td></tr> <tr><td>2</td><td>-</td></tr> <tr><td>1</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		5	1.677.281,88	4	-	3	-	2	-	1	-	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>8+</td><td>-</td></tr> <tr><td>7+</td><td>-</td></tr> <tr><td>6+</td><td>-</td></tr> <tr><td>5+</td><td>-</td></tr> <tr><td>4+</td><td>-</td></tr> <tr><td>3+</td><td>-</td></tr> <tr><td>2+</td><td>-</td></tr> <tr><td>1+</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		8+	-	7+	-	6+	-	5+	-	4+	-	3+	-	2+	-	1+	-	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>8+</td><td>-</td></tr> <tr><td>7+</td><td>-</td></tr> <tr><td>6+</td><td>-</td></tr> <tr><td>5+</td><td>-</td></tr> <tr><td>4+</td><td>-</td></tr> <tr><td>3+</td><td>-</td></tr> <tr><td>2+</td><td>-</td></tr> <tr><td>1+</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		8+	-	7+	-	6+	-	5+	-	4+	-	3+	-	2+	-	1+	-	<table border="1"> <tr><th colspan="2">EUROS</th></tr> <tr><td>5+</td><td>-</td></tr> <tr><td>4+</td><td>-</td></tr> <tr><td>3+</td><td>-</td></tr> <tr><td>2+</td><td>-</td></tr> <tr><td>1+</td><td>-</td></tr> </table>	EUROS		5+	-	4+	-	3+	-	2+	-	1+	-
EUROS																																																																																																								
5+	1000.000,00																																																																																																							
4+	200.000,00																																																																																																							
3+	100.000,00																																																																																																							
2+	50.000,00																																																																																																							
1+	20.000,00																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
5+	-																																																																																																							
4+	29																																																																																																							
3+	6.923,14																																																																																																							
2+	-																																																																																																							
1+	-																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
6+	-																																																																																																							
5+	-																																																																																																							
4+	-																																																																																																							
3+	-																																																																																																							
2+	-																																																																																																							
1+	-																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
5	1.677.281,88																																																																																																							
4	-																																																																																																							
3	-																																																																																																							
2	-																																																																																																							
1	-																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
8+	-																																																																																																							
7+	-																																																																																																							
6+	-																																																																																																							
5+	-																																																																																																							
4+	-																																																																																																							
3+	-																																																																																																							
2+	-																																																																																																							
1+	-																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
8+	-																																																																																																							
7+	-																																																																																																							
6+	-																																																																																																							
5+	-																																																																																																							
4+	-																																																																																																							
3+	-																																																																																																							
2+	-																																																																																																							
1+	-																																																																																																							
EUROS																																																																																																								
5+	-																																																																																																							
4+	-																																																																																																							
3+	-																																																																																																							
2+	-																																																																																																							
1+	-																																																																																																							
				<b>Cuponazo</b> 24 de enero																																																																																																				



D'esquerra a dreta, Kai Torrella, conseller delegat; Silvia Torrella, presidenta executiva, i David Levy, soci i conseller ■ ARXIU

# Gesinter preveu créixer un 10% en gestió d'actius

La gestora independent d'actius financers va administrar l'any passat 40 milions d'euros

La firma ha aconseguit refermar el seu model de 'boutique' financera, amb tracte personalitzat al client

**Jordi Garriga Riu**  
Barcelona



Gesinter, gestora independent d'actius financers, va gestionar l'any passat actius per valor de 40 milions d'euros, i enguany té previst créixer un 10%. L'any passat la seva xifra de negoci va arribar als 750.000 euros i té uns 300 clients.

La gestora, que enguany compleix 75 anys d'activitat, s'inclou dins de la categoria de *boutique* financera, com explica el conseller delegat, Kai Torrella: "A França estan molt estesos establiments independents com el nostre, en què qualsevol inversor que vingui pot tenir tracte directe amb els gestors, però també amb altres inversors. En un mercat financer com el nostre, en què has de competir amb bancs i grans gestores estrangeres, nosaltres oferim la capacitat d'explicar de manera senzilla quina pot ser la millor opció inversora, tot oferint solucions personalitzades." Hi afegeix: "El nostre enfocament combina anàlisi quantitativa i qualitativa, i això permet identificar oportunitats de valor a llarg termini i gestionar el risc de manera eficient. El nostre objectiu sempre ha estat combinar la tradició i els va-

## Efectes de la pau entre Ucraïna i Rússia

Segons preveu el conseller delegat de Gesinter, Kai Torrella, si finalment s'arriba a un acord de pau entre Ucraïna i Rússia, "la zona més beneficiada serà Europa, que va ser amb escreix la més penalitzada amb la invasió". Segons Kai Torrella, cal fer avinent, però, que la reacció davant d'un context econòmic diferent dependrà de cada sector: "El més afectat serà segurament el sector petrolífer, que podria registrar una caiguda per les tensions del preu del petroli." Tanmateix, hi ha altres sectors que podrien redreçar la seva situació, després que aquests darrers anys hagin mantingut una trajectòria més aviat depressiva: "Un d'aquests sectors és l'automobilístic, que ha estat molt castigat, així que empreses com Volkswagen i BMW podrien experimentar un repunt després de mesos de dificultats."

Un altre sector que podria experimentar alocos és el del luxe, "que també es posiciona com un dels favorits, amb companyies com Louis Vuitton". És clar que un acord de pau, tal com assenyala en els darrers esdeveniments, amb moltes resistències de les parts en conflicte, sembla que potser no és tan a prop com tothom espera.

lors familiars amb la modernització i la innovació en la gestió d'actius." Entre la seva clientela, hi ha un 25% d'inversors institucionals (fons d'inversió, gestores) i un 75% de client *retail*, que inclou petits estalviadors i grans inversors. "Ens caracteritza l'alineació d'interessos, atès que tot el nostre equip directiu té inversions en els fons que gestionem. Quan ens ve un empresari que sempre ha estat picant podra, ens veu com si fòssim ell, però en el sector financer", assenyala Kai Torrella.

### Estratègia

Ara mateix, Gesinter té quatre fons d'inversió i una sicav, que han estat concebuts per adaptar-se a diferents perfils d'inversors. "En la seva estratègia inversora, veiem que la generació de valor es pot esdevenir més enllà de la borsa dels EUA i dels «set magnífics» [Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta i Tesla]. Les borses europees i la de la Xina estan registrant un comportament molt interessant, així com valors de la borsa nord-americana al marge d'aquestes grans tecnològiques que hem esmentat." Tot això, com comenta, "dins d'un 2025 en què es consolida la tendència alcista que es va començar a percebre

### Gesinter

L'actual gestora troba les seves arrels en una companyia d'operacions d'arbitratge, R. Torrella y Cia.

**40**  
milions d'euros és el volum que va gestionar en actius l'any passat.

**300**  
inversors participen en els fons de Gesinter.

**1951**  
any de fundació.

l'any 2023, però sense estar focalitzada en els EUA i els «set magnífics». Pel que fa als efectes del fenomen Trump en el comportament dels mercats financers, per a Kai Torrella és clar que "Donald Trump ha sacsejat Europa; és un gran canvi de paradigma, que tindrà les seves conseqüències a les borses, que els conservadors alemanys estiguin disposats a gastar el que calgui per reactivar l'economia".

Així mateix, hom espera que "els estímuls econòmics que vol implementar el govern xinès en sectors de futur es puguin traduir en un important creixement de la borsa, després de les caigudes d'anys anteriors". Tot responen a aquesta visió present i futura del mercat, el fons Gesinter World Selection equilibra exposicions a Europa, els Estats Units i la Xina; Gesinter China Influence s'especialitza en la regió d'influència xinesa, tot combinant inversions directes i ETI temàtics, i Gesinter Flexible Strategy és un fons mixt de renda fixa i variable.

### Inicis en l'arbitratge

"La relació amb la borsa de valors ve de quan el meu avi, Ricard Torrella Figueras, que vivia molt a prop de la Borsa, funda el 1951 R. Torrella y Cia, especialitzada en opera-

cions d'arbitratge, és a dir, a comprar actius a una borsa per vendre'ls a una altra. El 1987, en aparèixer el mercat continu, Antoni i Ricard Torrella Rodón, amb Alfons Jiménez, van fundar Interbrokers Española de Valores, especialitzada en la intermediació de bancs estrangers a la borsa espanyola. De fet, ara vendre les oportunitats de la borsa espanyola, que aleshores s'estava consolidant com un mercat emergent, a l'estranger", relata Kai Torrella.

Cap al 1992, es crea Gesinter SGIC, dedicada a la gestió de fons d'inversió. És aleshores quan es llancen els primers fons, sota el nom d'Interval. El 2002 és quan la tercera generació de l'empresa, Kai i Silvia Torrella Fajás, n'assumeixen la direcció. "El 2018, tot veient que la intermediació d'actius anava de baixa, vam decidir vendre Interbrokers a GVC Gaesco, per centrar-nos en la gestió", explica. L'any 2020 s'incorpora com a soci a Gesinter David Levy, que compra el 29% de les accions de la companyia. El 2021, els fons de Gesinter es redissenyen i ara s'ofereixen als inversors amb una vocació més global, i en conseqüència canvien de denominació. El 2023, Gesinter entra en la inversió alternativa amb un fons d'inversió lliure i d'autor, el Gesinter Golden Focus, del professor de finances de la Universitat Pompeu Fabra (UPF) Joan Esteve, que se centra en una selecció concentrada d'entre vuit i dotze idees d'inversió. ■



## Sociedad

NATURAL / BIG VANG / TECNOLOGÍA / SALUD / QUÉ ESTUDIAR / UNIVERSO JR / FORMACIÓN / VIVO SEGURO / TODOS SOLIDARIOS / VIVO / CATALUNYA RELIGIÓ

SUSCRÍBETE

### FONDOS INVERSIÓN

## Gesinter: “Invertir desde muy joven en renta variable puede facilitar el alcance de metas”

• Barcelona, 21 feb (EFE).- La gestora de fondos de inversión Gesinter ha organizado este viernes un taller orientado a dotar de cultura financiera a las nuevas generaciones con la tesis de que “invertir desde muy joven en renta variable puede facilitar el alcance de metas” gracias al interés compuesto.



### LA EMPRESA

## Gesinter, la gestora 'boutique' de fondos de inversión, suma 40 millones en activos que crecen a doble dígito

La firma de la familia Torrella, que se dirige a profesionales independientes, quiere expandirse por Catalunya

MARIA TERESA COCA

FOTO: GESINTER

BARCELONA, LUNES, 17 DE FEBRERO DE 2025, 05:30  
ACTUALIZADO: LUNES, 17 DE FEBRERO DE 2025, 18:03  
TIEMPO DE LECTURA: 2 MINUTOS



## Kai i Silvia Torrella (Gesinter): “Sempre que hi ha hagut borsa, els Torrella hem obert la paradeta”

ENTREVISTA a la presidenta i el conseller delegat de la gestora financera catalana sobre l'esperit de botiguer a les finances, les batzegades del mercat tecnològic i el potencial de la Xina





Shanghai EP

OPINIÓN

# China se reinventa: del coloso inmobiliario al imperio tecnológico

Kai Torrella

El pasado miércoles 5 de marzo inició el Congreso Nacional del Pueblo, el

## merca2 inversión

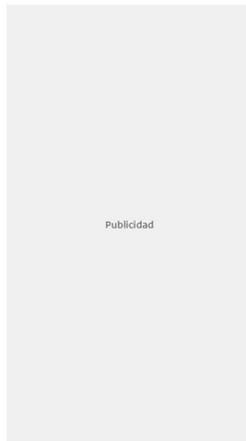
NEGOCIOS - ECONOMÍA - INVERSIÓN - COMUNICACIÓN - TECNOLOGÍA - ACTUALIDAD - GOSSIP - SALUD - ESTILO DE VIDA - CONSUMO - LOS MEJORES - MERCA2 TV

### Bolsa europea: ¿crecimiento después de la guerra en Ucrania?

Por José Julián Martín - 6 marzo, 2025 15:16



Artículo de Joan Esteve Manasanch, director de inversiones en Gesinter SGIIC, sobre el impacto de la guerra en Ucrania sobre la Bolsa y la economía global.



Publicidad

Te recomendamos

CUADRO DE RENTABILIDADES

<b>IIC</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Marzo 2025</b>
<b>GESINTER FLEXIBLE STRATEGY</b> Intervalor Bolsa Mixto	<b>+7,00%</b>	<b>-10,98%</b>	<b>+14,87%</b>	<b>+6,79%</b>	<b>+2,70%</b>
<b>GESINTER CHINA INFLUENCE</b> Intervalor Fondos	<b>+2,46%</b>	<b>-15,56%</b>	<b>+0,67%</b>	<b>+7,30%</b>	<b>+2,59%</b>
<b>GESINTER WORLD SELECTION</b> Intervalor Accs. Int.	<b>+10,21%</b>	<b>-17,43%</b>	<b>+18,82%</b>	<b>+11,60%</b>	<b>-2,235</b>
<b>TORRELLA INVERSIONES SICAV</b>	<b>+9,06%</b>	<b>-16,48%</b>	<b>+16,76%</b>	<b>+10,94%</b>	<b>-2,13%</b>
<b>GESINTER GOLDEN FOCUS</b>			<b>+10,50%</b>	<b>+6,08%</b>	<b>+2,83%</b>