

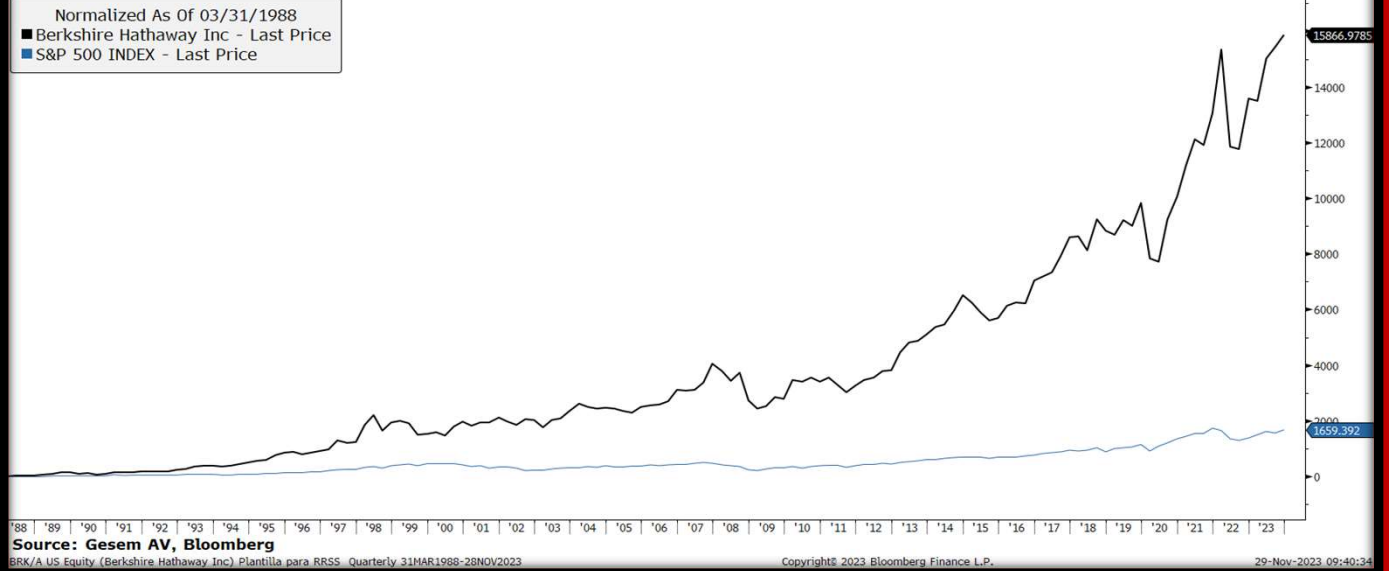
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Uno de los mayores legados que nos deja Charlie Munger

Munger ha conseguido crear, junto con Buffett, una de las carteras de inversión más rentables de la historia, superando ampliamente al mercado.



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 28/11/2023

| EuroStoxx 50 | | Ibex 35 | | S&P 500 | | Nasdaq 100 | | Shanghai Composite | |
|--------------|----------|----------|---------|---------|---------|------------|---------|--------------------|---------|
| Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día | Último | % 1 Día |
| 4348,02 | ⇒ -0,15% | 10003,40 | ↑ 0,68% | 4554,89 | ⇒ 0,10% | 16010,43 | ↑ 0,30% | 3038,55 | ↑ 0,23% |

Muere Charlie Munger a los 99 años, DEP

El diario de hoy va dedicado a Charlie Munger, socio, amigo y mano derecha de Warren Buffett, que ayer falleció a los 99 años. Charlie y Warren se conocen desde hace más de tres décadas y, en palabras de Warren en el comunicado de la noticia emitido por Berkshire Hathaway (empresa donde eran socios), "Berkshire Hathaway no podría haber llegado a ser lo que es a día de hoy sin la inspiración, sabiduría y participación de Charlie". Y es que, para aquellos que no le conozcan, la contribución de Charlie fue su manera de pensar y sus famosos mapas mentales. Mientras que Buffett aportaba su ingenio y su visión a la hora de encontrar buenos negocios, Charlie aportaba su forma de tomar decisiones y de pensar. Estoy convencido de que Buffett es lo que es hoy gracias a que hace 30 años conoció a Charlie Munger. Por suerte, su aporte ha dejado huella en el mundo y, aunque él no ha escrito directamente, muchos han escrito sobre él y podemos seguir aprendiendo gracias a estos libros. Para los más curiosos, algunos de los libros que recomiendo para conocer esta manera de pensar y de actuar que tantos éxitos ha traído a Buffett son: Poor Charlie's Almanack (Peter Kaufman), Charlie Munger For All Seasons (David Clark) y Seeking Wisdom: From Darwin to Munger (Peter Bevelin). Sin mucho más que añadir, DEP Charlie Munger.

Por desgracia, nosotros tenemos que seguir nuestro trabajo y lo hacemos en un entorno que sigue moviéndose al son de las expectativas sobre tipos. Ayer tuvimos afirmaciones por parte de un miembro de la Fed donde se dijo que consideraban que los tipos actuales estaban bien posicionados para contener la inflación hasta el 2% deseado. Estas palabras fueron suficientes para provocar una caída de 6 pb que situó los tipos a 10 años en EEUU claramente por debajo del 4,40% y, con las caídas con las que hemos amanecido esta mañana se sitúan incluso por debajo del 4,30%. Acompañando a estas caídas de tipos ayer vimos a las bolsas subir, aunque con cierta timidez algo que debe de levantar sospechas. Y es que ayer, antes de dichas declaraciones tuvimos el dato de confianza del consumidor emitido por The Conference Board, el cual salió ligeramente mejor de lo esperado por los analistas. Así, tuvimos un dato económico bueno y menores presiones sobre tipos, lo cual tendría que haber venido acompañado de un mejor comportamiento de las bolsas del que se vio. Esto ya lo vimos con los tipos, cuando empezaron a no actuar como se supone que deberían de haber actuado fue precisamente cuando empezó a cambiar el sentimiento y pocas semanas después aquí estamos. Ahora podría ser la bolsa la que podría estar empezando a cambiar su comportamiento y perdiendo apoyos para seguir subiendo en un entorno que ciertamente es muy incierto.

Hoy tenemos otro día clave para los mercados ya que conoceremos antes de la apertura americana la segunda estimación del PIB del tercer trimestre en EEUU. Por poner un poco de contexto, la primera estimación reflejó un crecimiento muy acelerado en el tercer trimestre, algo que ya dijimos en su día que podría ser ya que durante este trimestre los indicadores económicos mejoraron mucho. Sin embargo, una revisión a la baja de estas expectativas podría traer temores de que si ese trimestre no fue tan bueno como se esperaba por los indicadores económicos, este último trimestre con los indicadores adelantados cerca de mínimos del año será mucho peor. También tendremos hoy datos preliminares de IPC en Alemania, donde se espera deflación en el mes de noviembre y que la inflación anual baje hasta el 2,7%. Por ahora hemos conocido el IPC de España y este ha sido mucho menor de lo esperado, con un IPC mensual del -0,4% frente al 0,1% esperado y -0,6% si lo armonizamos con el resto de Europa.

*Rentabilidad a fecha de 28/11/2023

Renta variable

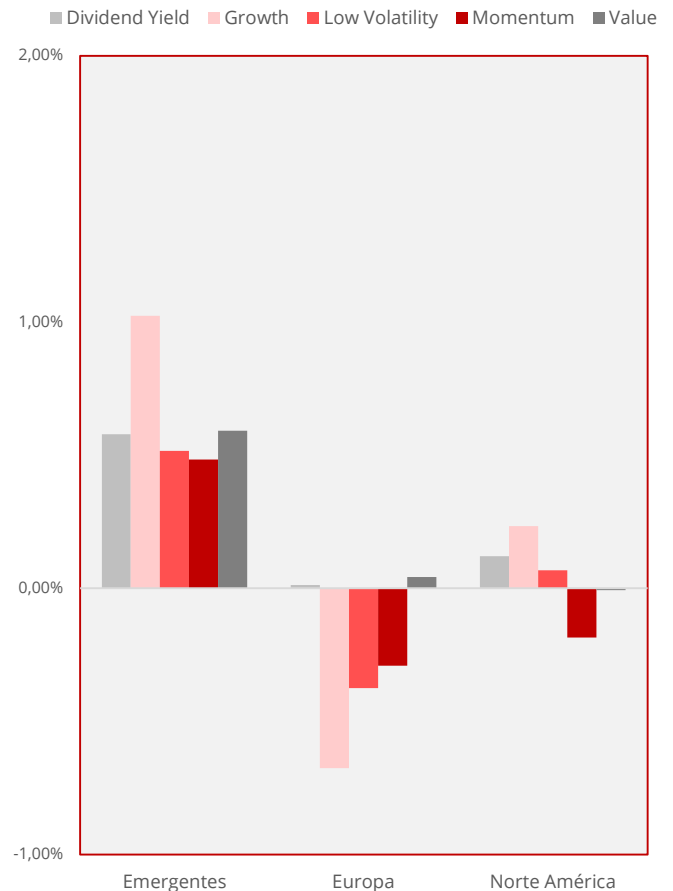
Sectores

| Región | Sector | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|-----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Norte América | Materiales | 0,6% | 6,4% | 2,4% | -0,7% |
| | Consumo cíclico | 0,5% | 12,5% | 33,4% | 22,5% |
| | Consumo básico | 0,4% | 4,1% | -3,3% | -4,7% |
| | Comunicación | 0,3% | 10,5% | 48,4% | 43,4% |
| | Utilities | 0,3% | 5,9% | -10,9% | -9,5% |
| | Energía | 0,2% | -0,3% | -3,1% | -6,6% |
| | Tecnológico | 0,2% | 13,7% | 48,3% | 42,6% |
| | Financiero | -0,1% | 10,4% | 3,7% | -0,8% |
| | Industriales | -0,3% | 8,1% | 8,9% | 6,9% |
| | Salud | -0,5% | 4,6% | -4,8% | -4,2% |
| Total Norte América | | 0,2% | 7,6% | 12,3% | 8,9% |
| Europa | Utilities | 0,6% | 7,5% | 5,3% | 5,3% |
| | Energía | 0,4% | -2,9% | 4,9% | 1,4% |
| | Industriales | 0,1% | 10,6% | 13,5% | 11,6% |
| | Financiero | 0,1% | 6,8% | 9,7% | 9,2% |
| | Comunicación | 0,0% | 5,9% | 8,5% | 4,2% |
| | Materiales | -0,1% | 6,5% | 0,1% | -2,5% |
| | Tecnológico | -0,2% | 14,0% | 23,2% | 15,2% |
| | Consumo básico | -0,5% | 2,1% | -2,4% | -5,3% |
| | Consumo cíclico | -0,9% | 6,7% | 6,3% | 5,7% |
| | Salud | -1,4% | 0,9% | 1,6% | 0,3% |
| Total Europa | | -0,2% | 5,8% | 7,1% | 4,5% |
| Asia | Tecnológico | 1,4% | 10,8% | 20,7% | 14,5% |
| | Materiales | 0,9% | 8,1% | 3,2% | 3,0% |
| | Utilities | 0,8% | 4,2% | -9,3% | -7,1% |
| | Salud | 0,7% | 7,8% | -6,3% | -7,1% |
| | Consumo cíclico | 0,6% | 4,5% | 4,9% | 6,7% |
| | Industriales | 0,5% | 7,5% | 6,9% | 5,3% |
| | Financiero | 0,3% | 4,6% | 0,6% | 3,8% |
| | Energía | 0,3% | 2,7% | 3,4% | 0,1% |
| | Consumo básico | 0,2% | 2,8% | -6,8% | -4,2% |
| | Comunicación | 0,0% | 7,5% | 1,4% | 8,3% |
| Total Asia | | 0,6% | 6,0% | 1,9% | 2,3% |
| Emergentes | Tecnológico | 1,7% | 10,3% | 22,7% | 17,0% |
| | Salud | 1,2% | 5,3% | -1,1% | 1,3% |
| | Materiales | 1,1% | 7,0% | -4,5% | -4,8% |
| | Industriales | 1,0% | 7,7% | -1,0% | -1,6% |
| | Utilities | 1,0% | 7,9% | -5,2% | -5,2% |
| | Consumo cíclico | 0,8% | 3,5% | -4,1% | 2,4% |
| | Energía | 0,8% | 5,3% | 22,4% | 17,5% |
| | Financiero | 0,4% | 6,3% | 6,2% | 5,6% |
| | Consumo básico | 0,2% | 5,6% | 1,0% | 3,5% |
| | Comunicación | -0,3% | 8,8% | 2,4% | 10,9% |
| Total Emergentes | | 0,8% | 6,8% | 3,9% | 4,7% |

Factores

| Region | Factor | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|----------------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Emergentes | Growth | 1,0% | 7,8% | 2,8% | 3,7% |
| | Value | 0,6% | 6,3% | 8,5% | 8,7% |
| | Dividend Yield | 0,6% | 7,1% | 12,1% | 11,5% |
| | Low Volatility | 0,5% | 5,1% | 3,0% | 1,9% |
| | Momentum | 0,5% | 4,5% | -4,4% | -6,6% |
| Total Emergentes | | 0,6% | 6,2% | 4,4% | 3,8% |
| Norte América | Growth | 0,2% | 12,0% | 39,0% | 33,4% |
| | Dividend Yield | 0,1% | 5,9% | -0,3% | -1,5% |
| | Low Volatility | 0,1% | 6,0% | 5,5% | 4,3% |
| | Value | 0,0% | 6,6% | -0,1% | -2,2% |
| | Momentum | -0,2% | 10,3% | 6,9% | 4,4% |
| Total Norte América | | 0,0% | 8,2% | 10,2% | 7,7% |
| Europa | Value | 0,0% | 4,4% | 5,3% | 3,9% |
| | Dividend Yield | 0,0% | 4,7% | 9,0% | 7,6% |
| | Momentum | -0,3% | 6,3% | 9,3% | 7,4% |
| | Low Volatility | -0,4% | 4,0% | 7,9% | 5,9% |
| | Growth | -0,7% | 7,1% | 8,0% | 5,1% |
| Total Europa | | -0,3% | 5,3% | 7,9% | 6,0% |

Variación 1D



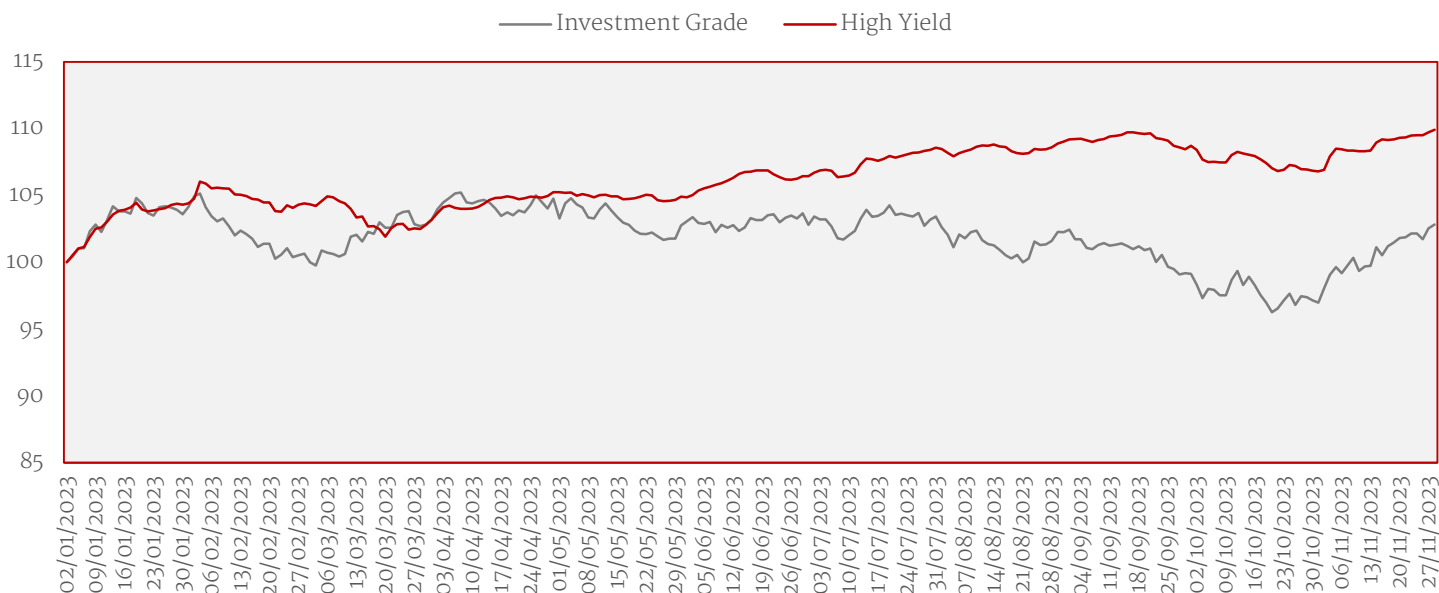
Renta fija

Duración

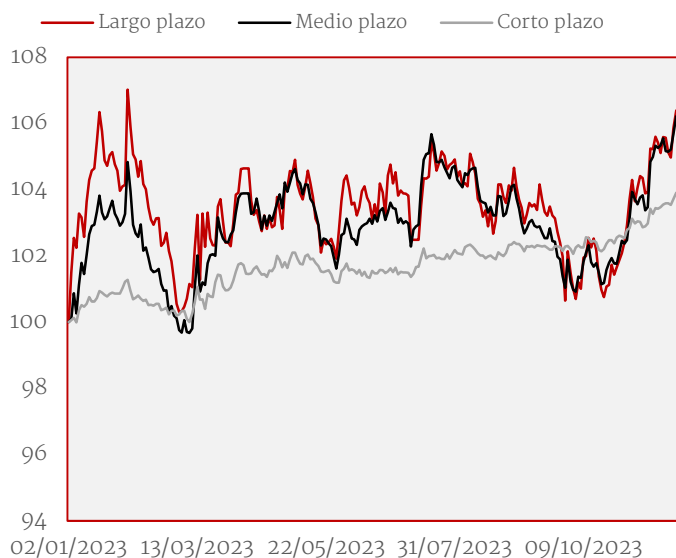
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------------------|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Corto plazo | 1-3 años Europa | 0,2% | 1,3% | 3,9% | 4,5% |
| | 1-3 años USA | 0,2% | 1,0% | 3,3% | 3,8% |
| Total Corto plazo | | 0,2% | 1,2% | 3,6% | 4,1% |
| Largo plazo | 10-15 años Europa | 0,6% | 4,9% | 6,8% | 1,5% |
| | 10-15 años USA | 0,5% | 7,3% | 4,2% | 4,9% |
| | 7-10 años Europa | 0,5% | 3,6% | 6,0% | 2,3% |
| | 7-10 años USA | 0,5% | 5,1% | 0,6% | 0,8% |
| Total Largo plazo | | 0,5% | 5,2% | 4,4% | 2,4% |
| Medio plazo | 3-5 años Europa | 0,7% | 4,8% | 6,5% | 7,7% |
| | 3-5 años USA | 0,4% | 2,5% | 2,8% | 3,2% |
| | 5-7 años Europa | 0,4% | 2,5% | 5,8% | 3,4% |
| | 5-7 años USA | 0,4% | 3,8% | 2,1% | 2,3% |
| Total Medio plazo | | 0,5% | 3,4% | 4,3% | 4,1% |

Rating

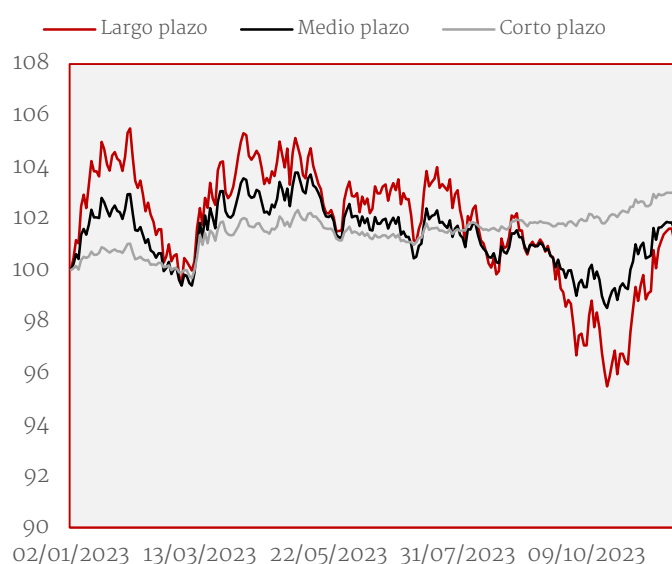
| Tipo | Nombre | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|-------------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| High Yield | BB | 0,1% | 2,3% | 7,4% | 6,7% |
| | CCC | 0,3% | 3,4% | 12,4% | 11,7% |
| Total High Yield | | 0,2% | 2,9% | 9,9% | 9,2% |
| Investment Grade | A | 0,3% | 5,3% | 3,0% | 3,3% |
| | AA | 0,3% | 5,6% | 2,3% | 2,2% |
| | AAA | 0,2% | 7,0% | 1,4% | 0,8% |
| | BBB | 0,3% | 5,5% | 4,4% | 4,7% |
| Total Investment Grade | | 0,3% | 5,8% | 2,8% | 2,7% |



Europa



Estados Unidos



Divisas

Principales pares

| Divisa | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------|-------|-------|-------|-------|
| EURGBP | -0,2% | -0,7% | -2,2% | 0,2% |
| USDEUR | -0,4% | -3,4% | -3,0% | -6,0% |
| USDGBP | -0,5% | -4,1% | -5,1% | -5,8% |
| USDJPY | -0,8% | -1,1% | 12,8% | 6,4% |

Matriz de principales divisas

| | USD | EUR | GBP | AUD | NZD | JPY |
|-----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| USD | | 0,9097 | 0,7878 | 1,504 | 1,6297 | 147,48 |
| EUR | 1,0993 | | 0,866 | 1,6532 | 1,7915 | 162,12 |
| GBP | 1,2694 | 1,1547 | | 1,9092 | 2,0687 | 187,21 |
| AUD | 0,6649 | 0,6049 | 0,5238 | | 1,0836 | 98,053 |
| NZD | 0,6136 | 0,5582 | 0,4834 | 0,9228 | | 90,489 |
| JPY | 0,0068 | 0,0062 | 0,0053 | 0,0102 | 0,0111 | |

Criptomonedas



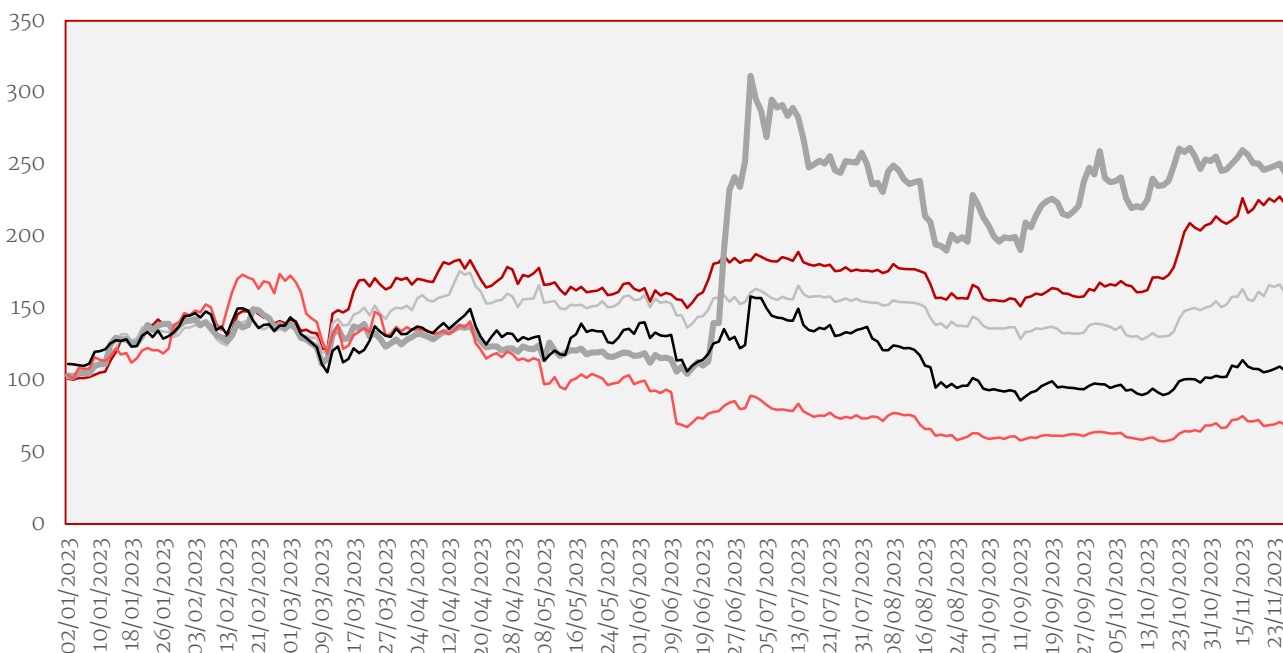
Principales Criptomonedas

| Cripto | % 1 D | % 1 M | % YTD | % 1 A |
|--------------|-------|-------|--------|-------|
| Bitcoin | 2,5% | 10,2% | 126,7% | 131% |
| Ethereum | 1,9% | 14,0% | 68,5% | 69% |
| Bitcoin Cash | 0,9% | -8,6% | 124,3% | 101% |
| Dash | 2,0% | 2,2% | -32,3% | -30% |
| Litecoin | 1,3% | 1,0% | -7,5% | -9% |

Bloomberg Galaxy Crypto Index

Evolución en el año

— Bitcoin — Ethereum — Bitcoin Cash — Dash — Litecoin



¿Cómo lo están haciendo nuestros fondos asesorados?

Gesem W-Health & Sports FI

Primer fondo de deporte en España

ISIN: ES0168799007

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 7,61 | 3,96% |



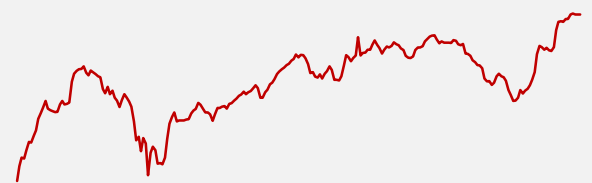
02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023
24/11/2023

Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

ISIN: ES0142046012

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 9,88 | 6,19% |



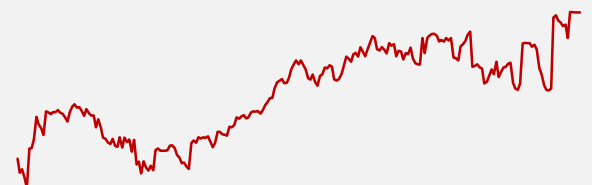
02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023
24/11/2023

Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

ISIN: ES0142046004

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 10,43 | 7,17% |



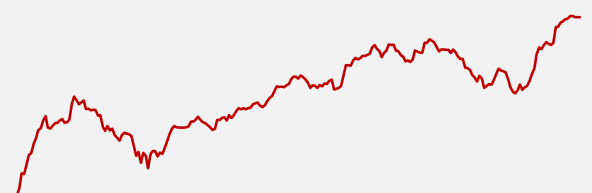
06/01/2023
31/01/2023
08/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
17/08/2023
12/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
30/10/2023
24/11/2023

Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

ISIN: ES0142046020

| | |
|-------------------|------------------------|
| Valor liquidativo | Rentabilidad en el año |
| 8,99 | 6,55% |



02/01/2023
19/01/2023
07/02/2023
24/02/2023
15/03/2023
03/04/2023
20/04/2023
09/05/2023
26/05/2023
14/06/2023
03/07/2023
20/07/2023
08/08/2023
25/08/2023
13/09/2023
02/10/2023
19/10/2023
07/11/2023
24/11/2023

Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

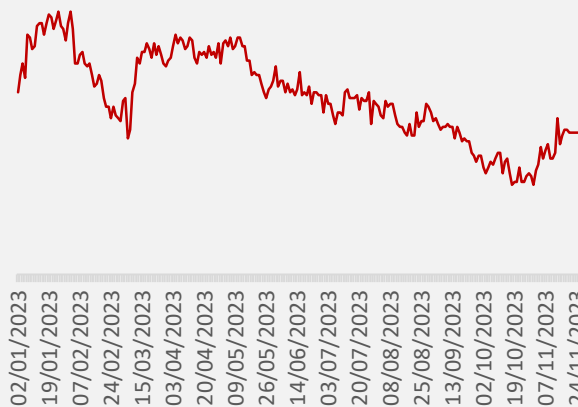
Código DGS: N5213

Valor liquidativo

7,74

Rentabilidad en el año

-1,78%



Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

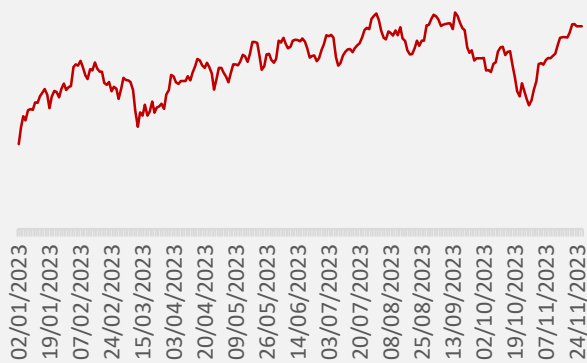
ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

11,32

Rentabilidad en el año

9,41%



Más información en nuestra web

