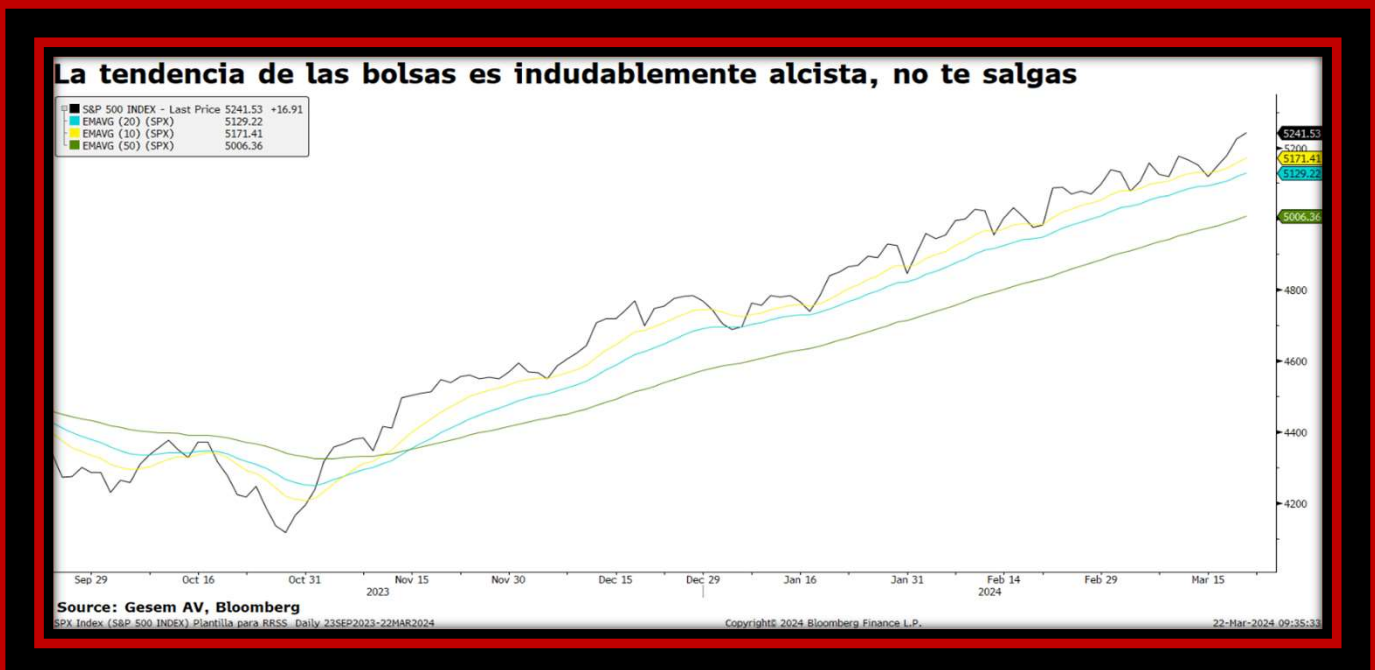


## Un paseo matinal por los mercados



### Gráfico del día



# Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 21/03/2024

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
5052,31	↑ 1,04%	10867,50	↑ 1,07%	5241,53	↑ 0,32%	18320,38	↑ 0,44%	3077,11	⇒ -0,08%

## No seas un inversor más, escucha al mercado

Los mercados ayer continuaron con su subida y se sigue constatando que la tendencia de la renta variable es alcista. Puede que pienses que sí, pero que estamos en niveles de valoración muy elevados, o que estamos en máximos históricos mientras que la economía se sigue deteriorando, o que es una subida no justificada por los resultados empresariales, o que ni siquiera es cierto que el mercado esté subiendo, sino que son solo las 7 magníficas la que lo están haciendo. Puede que tengas razón si piensas esto, pero de lo que no hay duda es que el mercado está subiendo y con mucha fuerza.

Simplemente viendo el gráfico desde noviembre se ve claramente esta tendencia, pero es que si le añadimos unas medias móviles vemos cómo además el precio está apoyándose en estas y con una tendencia muy positiva. Esto no solo hace pensar que es una tendencia muy positiva, sino también muy fuerte. Como digo, no se si esto será o no sostenible, justificado o racional, pero lo cierto es que el mercado está muy positivo con las bolsas.

Es importante ser humildes y no tratar de precipitarse y pensar que somos más listos que el mercado. Este lo componen millones de inversores, incluidos institucionales que cuentan con conocimientos y herramientas mucho más avanzados que los de la mayoría. Por tanto, las señales de mercado han de interpretarse como señales muy fuertes de lo que podría estar pasando en la economía.

Esto no quiere decir que el mercado no se equivoque, nosotros somos unos claros defensores de las ineficiencias en los mercados. Estas ineficiencias vienen provocadas principalmente por ese componente emocional que nos inunda a los inversores a la hora de tomar decisiones de inversión. Las valoraciones la mayoría del tiempo son incorrectas, ya que suelen pecar tanto de optimistas como de pesimistas.

Los problemas y/o oportunidades vienen cuando este optimismo y/o pesimismo se exceden. Pero es que incluso en estos casos puede merecer la pena hacer caso a lo que dice el mercado. El ejemplo más claro lo tenemos en la burbuja .com que comenzó a finales de la década de 1990 y que explotó en los primeros años de los 2000. Supongamos que en 1998 vemos que el mercado está en esta situación de exceso de optimismo y decidimos salirnos del mercado. Todavía faltan 2 años para que se alcance el máximo y este está a más de un 300% de distancia de los precios de finales de 1997. Además, aún teniendo razón, la caída tardará otros dos años en marcar sus mínimos y ni siquiera se situaría por debajo de los máximos de 1997. Así que sí, teníamos razón, pero no hemos ganado ni perdido nada.

En cambio, si en lugar de salirnos del mercado decidimos simplemente reducir la posición para no estar tan expuestos y decidimos salirnos cuando es evidente la caída tenemos mucho más que ganar. Por ejemplo, desde 1998 hasta 2001, cuando el Nasdaq ya había caído un 50% desde máximos, nosotros estaríamos ganando más de un 130% por lo que aún así nos habría salido rentable exponernos a ese comportamiento irracional.

Lo que quiero decir es que acertar el timing de máximos y mínimos es una cuestión más de suerte que de habilidad y que se pierde más dinero intentando acertar en esto que simplemente quedándose invertido en el mercado. Así que observa la tendencia, si no te sientes cómodo con la situación actual simplemente reduce el peso, pero no dejes que todas las decisiones de tu inversión dependan únicamente de tu criterio. Escucha al mercado.

De cara a la sesión de hoy el mercado está cotizando con ligeras subidas mientras que los tipos están cayendo y el oro busca de nuevo apoyarse en un nuevo soporte que confirme la ruptura del nivel de 2.100 dólares.

\*Rentabilidad a fecha de 21/03/2024

# Renta variable

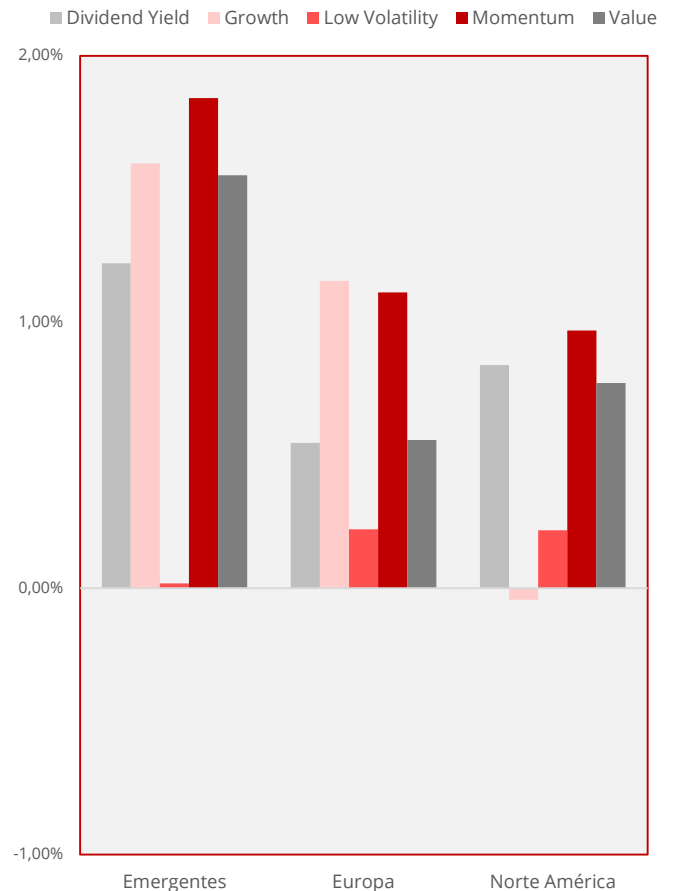
## Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Industriales	1,0%	5,3%	10,4%	31,7%
	Financiero	1,0%	5,0%	10,6%	34,4%
	Consumo cíclico	0,5%	1,3%	4,8%	33,7%
	Energía	0,5%	7,3%	9,5%	17,3%
	Materiales	0,4%	7,1%	6,0%	15,9%
	Salud	0,1%	-0,8%	6,7%	15,6%
	Tecnológico	0,1%	2,9%	12,8%	51,4%
	Consumo básico	0,0%	2,4%	6,3%	8,7%
	Utilities	-0,1%	4,4%	1,3%	0,0%
	Comunicación	-0,2%	2,9%	14,2%	50,7%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>8,3%</b>	<b>25,9%</b>
Europa	Tecnológico	4,0%	3,6%	19,8%	38,0%
	Financiero	1,1%	6,7%	9,0%	22,8%
	Industriales	1,1%	4,3%	9,8%	23,9%
	Materiales	1,0%	6,4%	2,6%	10,6%
	Consumo cíclico	0,5%	2,1%	11,7%	10,2%
	Comunicación	0,3%	-0,3%	2,1%	0,0%
	Salud	0,2%	0,8%	6,0%	13,9%
	Energía	0,2%	4,8%	1,9%	10,0%
	Consumo básico	0,0%	-3,7%	-3,3%	-8,0%
	Utilities	-0,5%	1,4%	-7,2%	-1,8%
<b>Total Europa</b>		<b>0,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>5,2%</b>	<b>11,9%</b>
Asia	Tecnológico	2,9%	6,9%	10,6%	28,8%
	Industriales	2,1%	3,9%	7,4%	18,7%
	Financiero	2,0%	2,8%	6,7%	14,7%
	Materiales	1,6%	1,7%	-6,0%	2,2%
	Utilities	1,6%	1,0%	5,3%	14,7%
	Consumo cíclico	1,5%	2,5%	6,8%	14,6%
	Energía	1,0%	-0,4%	9,0%	22,5%
	Salud	0,8%	0,6%	-0,2%	-1,8%
	Comunicación	0,7%	0,7%	3,0%	-1,7%
	Consumo básico	0,7%	-0,3%	-3,8%	-7,1%
<b>Total Asia</b>		<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,9%</b>	<b>10,6%</b>
Emergentes	Tecnológico	3,1%	8,1%	9,8%	29,7%
	Industriales	2,0%	2,6%	1,8%	6,4%
	Financiero	1,4%	0,5%	3,2%	18,2%
	Materiales	1,1%	2,2%	-5,7%	-3,6%
	Consumo cíclico	1,0%	1,1%	1,0%	3,2%
	Utilities	1,0%	0,4%	4,7%	21,8%
	Salud	0,9%	0,1%	-3,1%	0,3%
	Consumo básico	0,8%	-0,5%	-3,3%	1,2%
	Comunicación	0,7%	0,0%	-0,3%	-7,5%
	Energía	0,4%	-4,7%	5,7%	38,9%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>10,9%</b>

## Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Emergentes	Momentum	1,8%	1,2%	6,3%	13,3%
	Growth	1,6%	3,3%	3,4%	8,8%
	Value	1,6%	0,8%	1,9%	15,4%
	Dividend Yield	1,2%	1,8%	3,1%	18,0%
	Low Volatility	0,0%	-0,2%	2,2%	5,5%
<b>Total Emergentes</b>		<b>1,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>12,2%</b>
Europa	Growth	1,2%	2,8%	10,1%	16,7%
	Momentum	1,1%	6,3%	13,3%	24,2%
	Value	0,6%	3,0%	2,5%	10,6%
	Dividend Yield	0,5%	3,1%	2,9%	14,5%
	Low Volatility	0,2%	1,3%	3,9%	10,0%
<b>Total Europa</b>		<b>0,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>15,2%</b>
Norte América	Momentum	1,0%	5,2%	23,4%	48,7%
	Dividend Yield	0,8%	3,5%	6,9%	18,7%
	Value	0,8%	3,8%	6,9%	20,5%
	Low Volatility	0,2%	2,2%	5,4%	18,4%
	Growth	0,0%	2,4%	12,0%	45,0%
<b>Total Norte América</b>		<b>0,6%</b>	<b>3,4%</b>	<b>10,9%</b>	<b>30,2%</b>

## Variación 1D



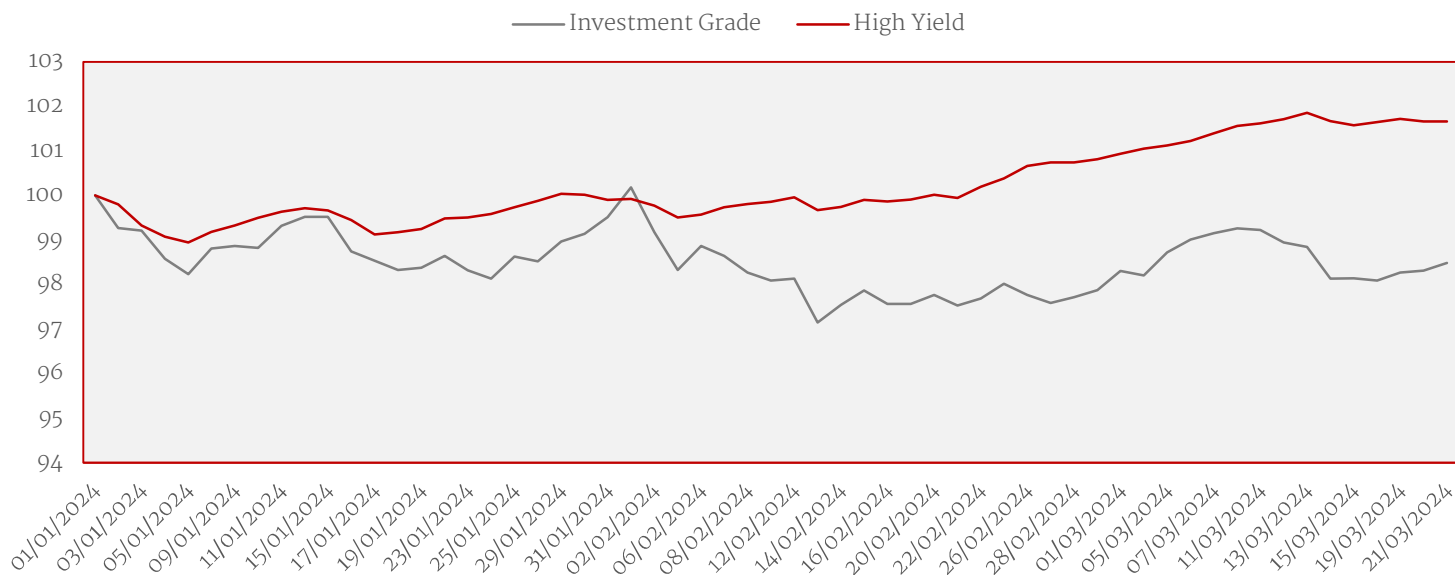
# Renta fija

## Duración

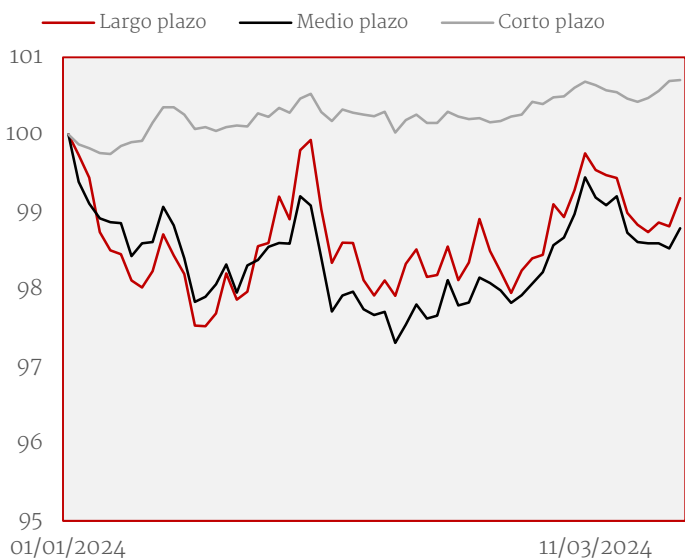
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,5%	0,7%	5,0%
	1-3 años USA	0,0%	0,4%	0,3%	3,4%
<b>Total Corto plazo</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,2%</b>
Largo plazo	10-15 años Europa	0,4%	0,7%	-1,2%	9,0%
	10-15 años USA	0,2%	1,1%	-1,4%	4,2%
	7-10 años Europa	0,3%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

## Rating

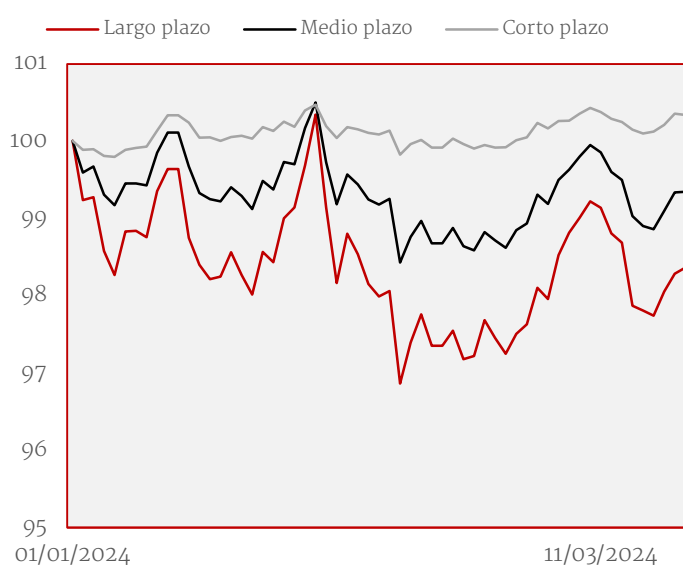
Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
High Yield	BB	0,2%	0,7%	1,4%	10,5%
	CCC	-0,2%	2,2%	1,9%	17,6%
<b>Total High Yield</b>		<b>0,0%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>14,1%</b>
Investment Grade	A	0,1%	0,7%	-1,1%	3,4%
	AA	0,2%	0,8%	-1,6%	1,7%
	AAA	0,2%	0,9%	-2,5%	-0,3%
	BBB	0,2%	0,8%	-0,7%	5,4%
<b>Total Investment Grade</b>		<b>0,2%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>2,6%</b>



## Europa



## Estados Unidos



# Divisas

## Principales pares

Divisa	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
USDGBP	1,0%	0,0%	0,5%	-3,1%
USDEUR	0,6%	-0,3%	1,7%	0,0%
EURGBP	0,4%	0,4%	-1,1%	-3,1%
USDJPY	0,2%	0,7%	7,6%	15,4%

## Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,9208	0,79	1,5221	1,6545	151,62
EUR	1,086		0,8579	1,6532	1,7966	164,66
GBP	1,2658	1,1657		1,9266	2,0942	191,92
AUD	0,657	0,6049	0,5191		1,087	99,615
NZD	0,6044	0,5566	0,4775	0,92		91,629
JPY	0,0066	0,0061	0,0052	0,01	0,0109	

# Criptomonedas

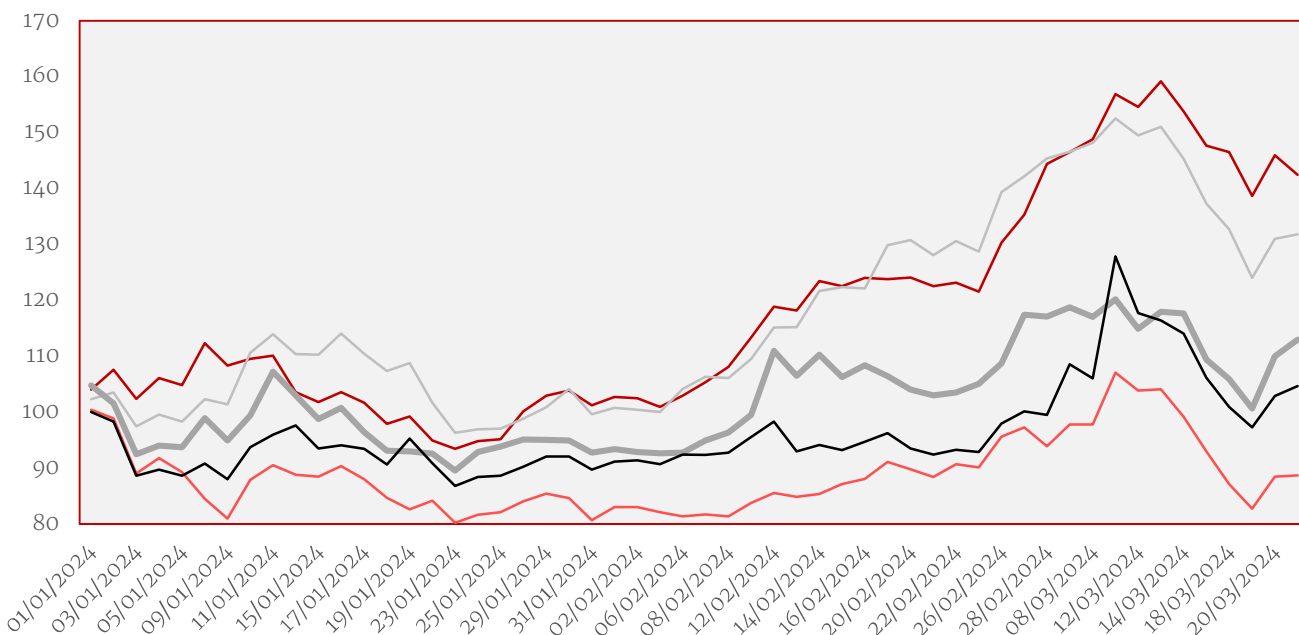


## Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-2,4%	26,7%	50,1%	139%
Ethereum	0,6%	16,7%	49,0%	100%
Bitcoin Cash	2,7%	59,0%	57,2%	232%
Dash	0,3%	20,2%	8,5%	-37%
Litecoin	1,7%	24,4%	16,0%	0%

## 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

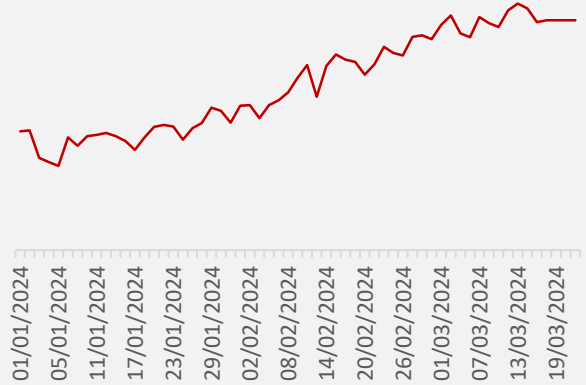
ISIN: ES0168799007

Valor liquidativo

8,42

Rentabilidad en el año

5,62%



## Gesem Faro Global High Yield FI

Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.

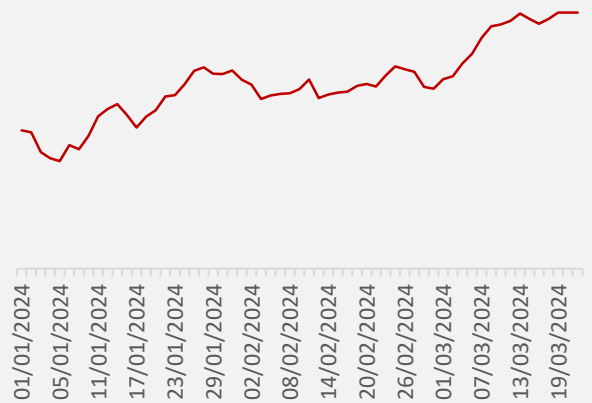
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo

10,43

Rentabilidad en el año

1,71%



## Gesem Gestión Flexible FI

Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.

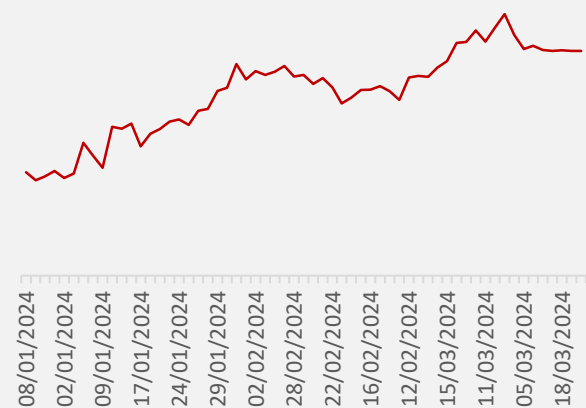
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo

11,00

Rentabilidad en el año

2,40%



## Gesem Conservador Flexible FI

Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.

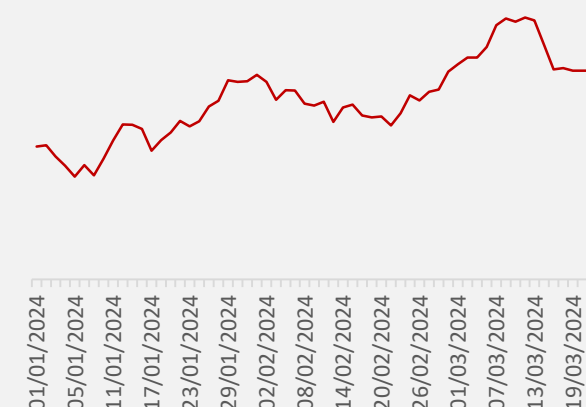
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo

9,32

Rentabilidad en el año

0,86%



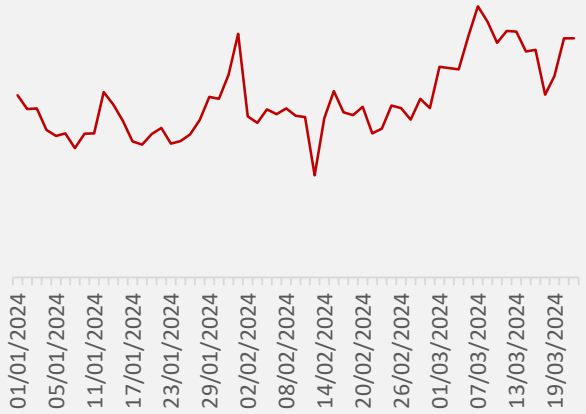
## Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo  
8,054199699

Rentabilidad en el año  
0,63%



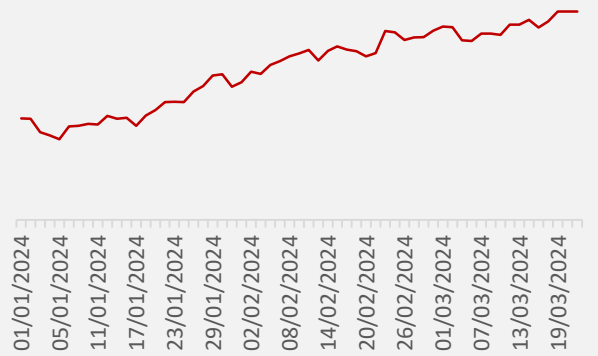
## Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo  
12,49

Rentabilidad en el año  
6,33%



Más información en nuestra web

