

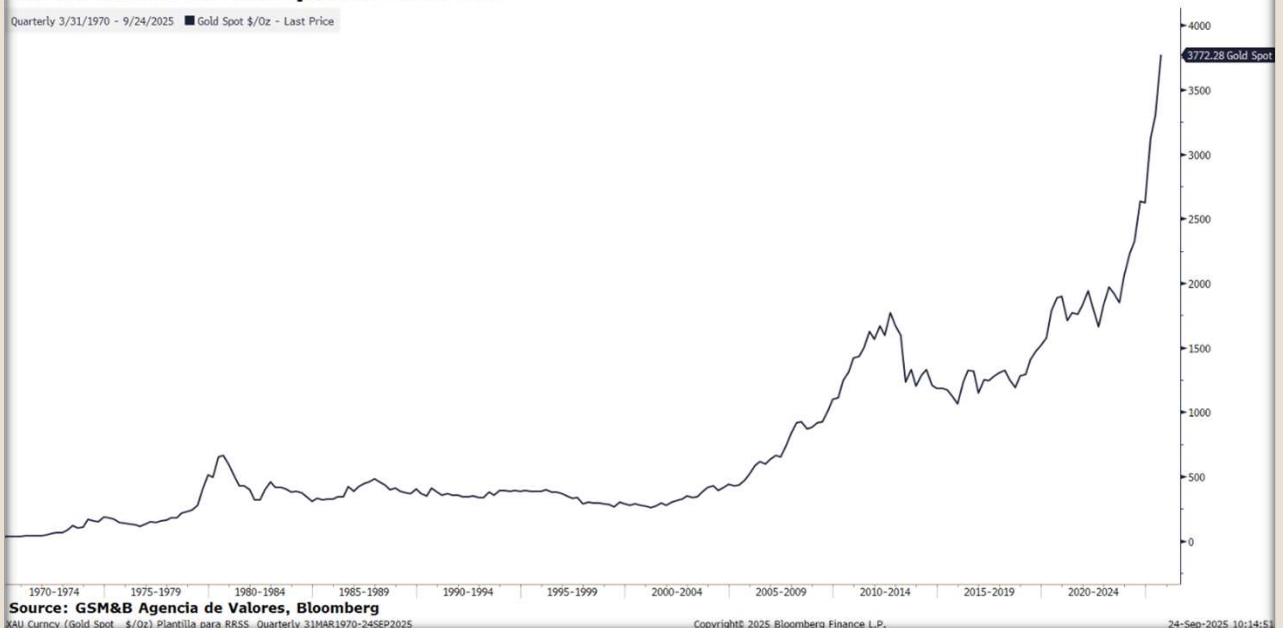
Un paseo matinal por los mercados



Gráfico del día

Tirón histórico del precio del oro

Quarterly 3/31/1970 - 9/24/2025 ■ Gold Spot \$/Oz - Last Price



Un paseo matinal por los mercados

Vivimos el día a día contigo



Valores a cierre de 23/09/2025

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
5472,39	↑ 0,56%	15158,20	↑ 0,50%	6656,92	↓ -0,55%	24580,17	↓ -0,73%	3821,83	→ -0,18%

Rusia empieza a jugar con fuego contra la OTAN

Hacia tiempo que los temores de una escalada en conflictos militares no se convertían en tema de conversación en los mercados financieros. Sin embargo, los últimos acontecimientos ocurridos en Europa han hecho ayer, en la reunión de la OTAN se dijeran cosas que, en parte, asustan.

Por repasar rápidamente los acontecimientos, el 9 y de 10 de septiembre Polonia comunicó que una oleada de unos 20 drones rusos había penetrado su espacio aéreo durante un ataque masivo contra Ucrania.

Polonia no se quedó de brazos cruzados, si no que decidió derribar aquellos que consideró una amenaza y activó el Artículo 4 de la OTAN. Este ha sido considerado como el primer choque directo entre la OTAN y Rusia desde 2022.

No quedó aquí la cosa, el 13 de septiembre Rumanía informó de la violación de su espacio aéreo por un dron durante ataques rusos cerca de la frontera y apenas 6 días después Estonia informó de que tres cazas rusos habían estado sobrevolando el espacio aéreo estonio durante 12 minutos antes de ser escoltados fuera por cazas italianos. Finalmente, ayer mismo Dinamarca y Noruega cerraron los aeropuertos de Copenhague y Oslo durante horas tras el avistamiento de varios drones. Aunque todavía se desconoce la procedencia de dichos drones todo apunta a que fue, de nuevo, Rusia.

Como vemos, parece que Rusia ha decidido volver a tantear a la OTAN de manera muy peligrosa. La línea que separa este tipo de episodios de ser anecdóticos a históricos es muy fina y cualquier error de cálculo puede suponer un gran paso al frente en esa escalada bélica.

Además, el problema que tiene todo esto es que una vez se da un paso al frente es difícil dar un paso atrás. No paramos de verlo en Ucrania y ahora en Palestina donde las tensiones lejos de calmarse no paran de crecer.

Ante todo esto la OTAN ayer tuvo una reunión en la que participó el propio Trump y dijo literalmente que la OTAN debería de derribar los aviones rusos que violaran su espacio aéreo. Además, posteriormente, dijo en las redes sociales que creía que Ucrania, con el apoyo de la Unión Europea, podría perfectamente contraatacar e incluso recuperar todo el territorio perdido desde que Rusia la invadiera en 2022, e incluso más...

Esto último sugiere que Ucrania podría, con la ayuda de la Unión Europea, conquistar territorio ruso. Obviamente, dudo mucho que algo como esto esté sobre la mesa. Sin embargo, igual de peligrosas son a veces los actos como las palabras y, si Putin está siendo temerario sobrevolando territorio de la OTAN, Trump también está siendo temerario sugiriendo este tipo de cosas.

De momento, los mercados no parecen inmutarse mucho ante este tipo de sucesos, más bien casi al contrario, las acciones del sector de defensa están repuntando de nuevo con fuerza y por ejemplo la española Indra sube más de un 4% con lo que la escalada en apenas una semana es de alrededor del 20%. Otro que parece estar algo movido es el oro, quien ayer volvió a subir un 1% superando fácilmente la barrera de los 3.800 dólares por onza.

De cara a la sesión de hoy no tendremos datos económicos especialmente relevantes más allá de datos del sector de la construcción en Estados Unidos. Históricamente estos datos han sido muy seguidos como indicadores adelantados, pero los últimos años han perdido su interés.

Por ahora tenemos a las bolsas europeas planas mientras que los futuros americanos suben un 0,30%.

*Rentabilidad a fecha de 23/09/2025

Renta variable

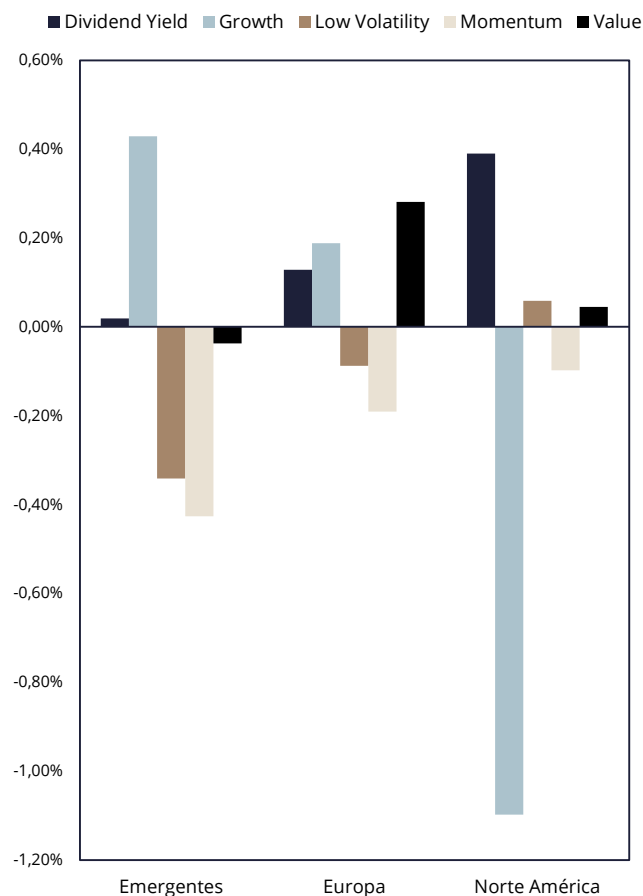
Sectores

Región	Sector	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Norte América	Energía	1,5%	2,2%	6,6%	3,6%
	Utilities	0,5%	1,0%	13,4%	7,6%
	Consumo básico	0,4%	-1,7%	2,4%	-1,5%
	Salud	0,2%	1,0%	0,3%	-10,4%
	Industriales	-0,1%	1,1%	15,1%	11,7%
	Materiales	-0,3%	3,0%	19,9%	6,1%
	Financiero	-0,5%	1,8%	13,2%	21,6%
	Comunicación	-0,6%	8,2%	26,5%	39,2%
	Tecnológico	-1,2%	6,4%	20,5%	28,5%
	Consumo cíclico	-1,4%	2,1%	5,4%	18,7%
Total Norte América		-0,1%	2,5%	12,3%	12,5%
Europa	Energía	1,5%	-1,6%	2,8%	-3,8%
	Consumo cíclico	1,5%	2,2%	-5,3%	-3,1%
	Tecnológico	1,0%	9,5%	5,1%	7,6%
	Materiales	0,4%	-1,4%	0,7%	-6,9%
	Financiero	0,3%	-2,0%	27,4%	31,5%
	Utilities	0,3%	-1,8%	14,5%	5,7%
	Industriales	0,3%	1,8%	19,5%	19,9%
	Consumo básico	0,0%	-5,3%	-0,5%	-5,9%
	Comunicación	-0,9%	-4,2%	10,0%	7,7%
	Salud	-1,2%	-1,9%	-4,6%	-13,9%
Total Europa		0,3%	-0,5%	6,9%	3,9%
Asia	Tecnológico	1,3%	12,5%	31,3%	30,0%
	Materiales	0,1%	1,1%	14,7%	-2,0%
	Financiero	0,0%	-1,1%	18,6%	17,0%
	Utilities	0,0%	0,0%	6,7%	-4,9%
	Industriales	-0,1%	1,1%	21,9%	15,1%
	Energía	-0,2%	-1,6%	8,3%	-6,4%
	Salud	-0,3%	-0,4%	6,1%	-3,8%
	Consumo cíclico	-0,6%	3,3%	18,7%	17,3%
	Comunicación	-0,7%	2,3%	43,2%	42,0%
	Consumo básico	-0,7%	-1,0%	8,2%	-3,0%
Total Asia		-0,1%	1,6%	17,8%	10,1%
Emergentes	Tecnológico	1,7%	13,1%	36,1%	38,3%
	Materiales	0,6%	8,1%	41,6%	19,8%
	Utilities	0,5%	2,6%	11,8%	-1,8%
	Energía	0,4%	1,9%	10,5%	-5,3%
	Financiero	0,0%	-1,1%	20,6%	15,1%
	Industriales	-0,1%	3,0%	28,7%	17,2%
	Salud	-0,6%	0,0%	21,4%	11,1%
	Consumo básico	-0,8%	0,2%	9,6%	-1,9%
	Consumo cíclico	-0,8%	5,6%	26,0%	21,6%
	Comunicación	-0,9%	3,2%	43,0%	41,0%
Total Emergentes		0,0%	3,7%	24,9%	15,5%

Factores

Region	Factor	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Europa	Value	0,3%	-2,2%	14,7%	12,6%
	Growth	0,2%	1,2%	3,8%	0,8%
	Dividend Yield	0,1%	-3,7%	10,3%	7,1%
	Low Volatility	-0,1%	-3,0%	6,9%	5,0%
	Momentum	-0,2%	-0,8%	18,9%	20,5%
Total Europa		0,1%	-1,7%	10,9%	9,2%
Emergentes	Growth	0,4%	5,8%	30,3%	25,7%
	Dividend Yield	0,0%	0,8%	19,6%	16,8%
	Value	0,0%	3,6%	24,4%	16,8%
	Low Volatility	-0,3%	1,1%	10,2%	2,6%
	Momentum	-0,4%	3,1%	23,9%	18,7%
Total Emergentes		-0,1%	2,9%	21,7%	16,1%
Norte América	Dividend Yield	0,4%	0,4%	9,2%	4,3%
	Low Volatility	0,1%	1,5%	11,2%	8,5%
	Value	0,0%	2,0%	10,5%	7,1%
	Momentum	-0,1%	6,1%	18,5%	21,0%
	Growth	-1,1%	5,1%	17,0%	26,7%
Total Norte América		-0,1%	3,0%	13,3%	13,5%

Variación 1D



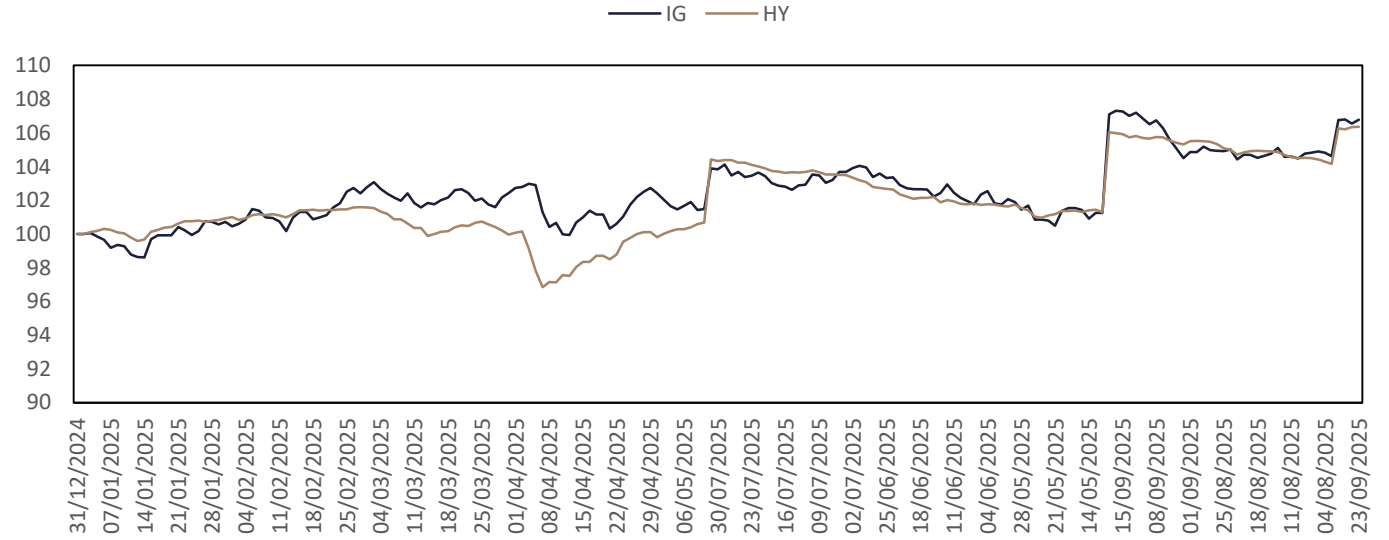
Renta fija

Duración

Tipo	Nombre	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Corto plazo	1-3 años Europa	0,0%	0,6%	4,6%	4,7%
	1-3 años USA	0,0%	0,5%	4,2%	4,0%
Total Corto plazo		0,0%	0,6%	4,4%	4,3%
Largo plazo	10-15 años Europa	-0,1%	0,8%	0,7%	1,4%
	10-15 años USA	0,3%	2,2%	8,8%	3,6%
	7-10 años Europa	0,0%	0,7%	2,4%	3,1%
	7-10 años USA	0,3%	2,0%	7,5%	2,7%
Total Largo plazo		0,1%	1,4%	4,8%	2,7%
Medio plazo	3-5 años Europa	0,2%	1,1%	16,6%	8,8%
	3-5 años USA	0,1%	0,7%	6,0%	4,1%
	5-7 años Europa	-0,1%	0,5%	3,1%	4,1%
	5-7 años USA	0,2%	1,2%	7,1%	3,7%
Total Medio plazo		0,1%	0,9%	8,2%	5,2%

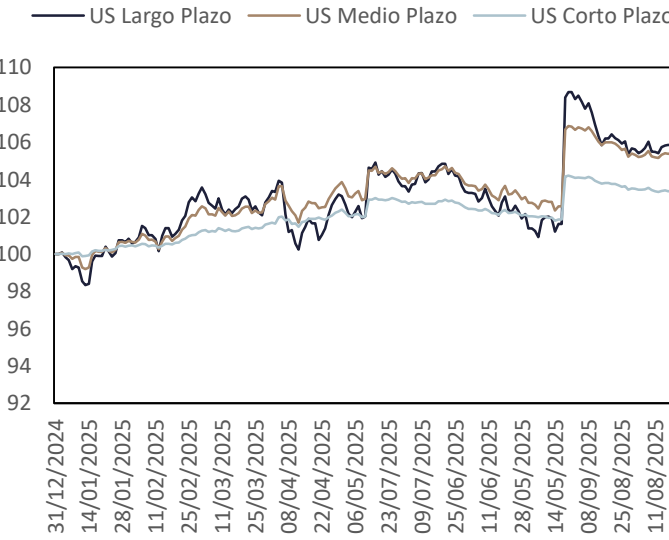
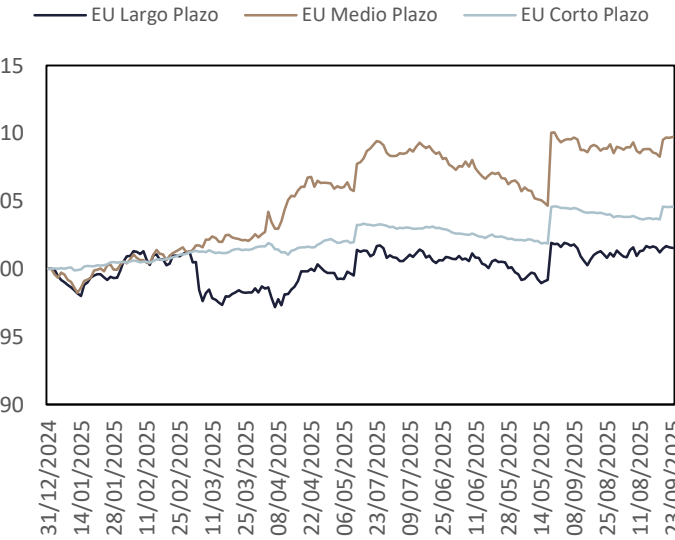
Rating

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



Europa

Estados Unidos



Divisas

Principales pares

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

Matriz de principales divisas

	USD	EUR	GBP	AUD	NZD	JPY
USD		0,846	0,739	1,515	1,707	147,6
EUR	1,182		0,874	1,79	2,017	174,5
GBP	1,353	1,145		2,05	2,309	199,7
AUD	0,66	0,559	0,488		1,127	97,43
NZD	0,586	0,496	0,433	0,888		86,48
JPY	0,007	0,006	0,005	0,01	0,012	

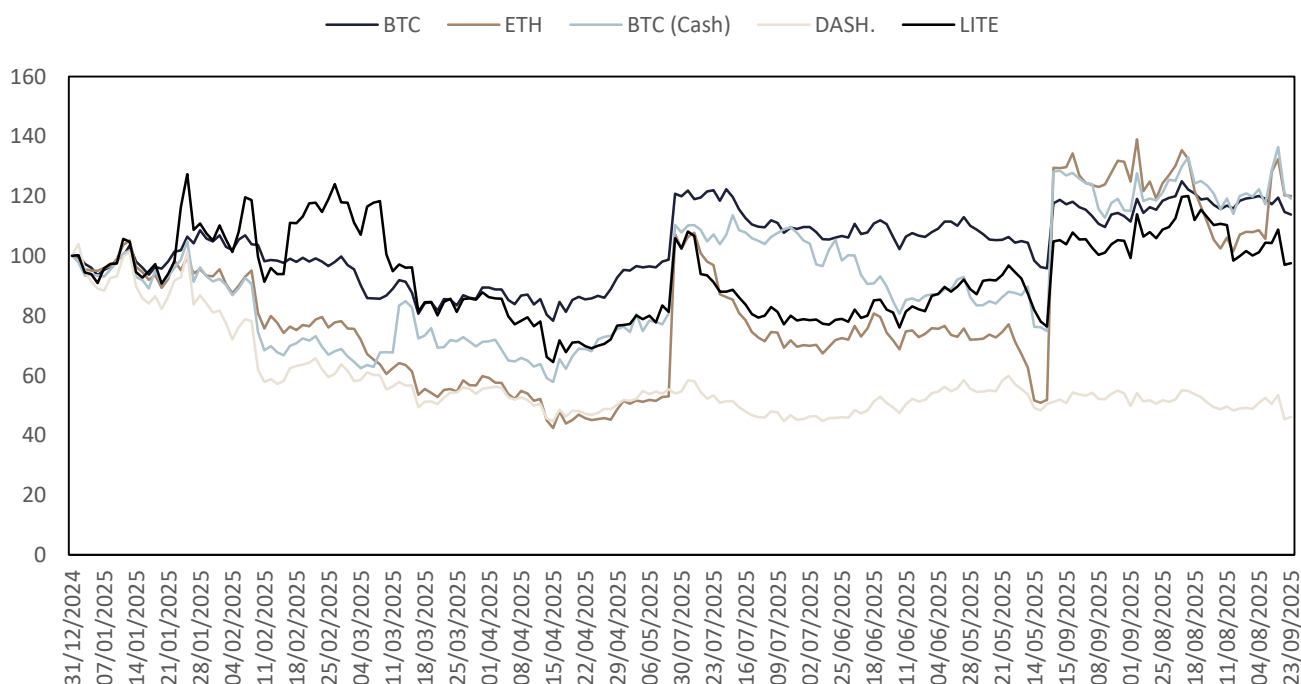
Criptomonedas



Principales Criptomonedas

Cripto	% 1 D	% 1 M	% YTD	% 1 A
Bitcoin	-0,7%	2,2%	19,5%	74%
Ethereum	-0,2%	-4,0%	24,8%	58%
Bitcoin Cash	-1,4%	3,1%	27,5%	61%
Dash	1,9%	-1,2%	-44,3%	-18%
Litecoin	0,6%	-0,7%	2,8%	61%

Evolución en el año



¿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

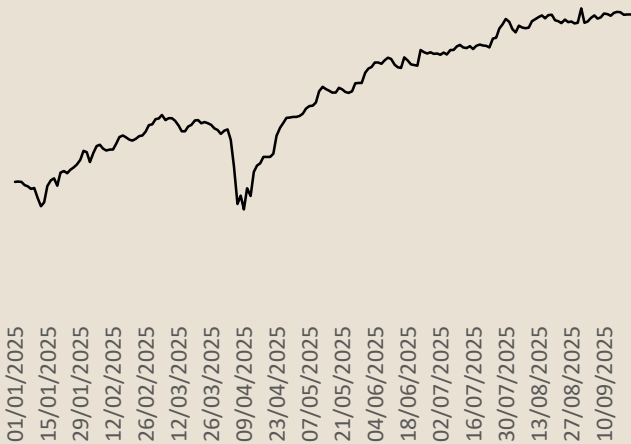
9,49 | 0,36%



Gesem Faro Global High Yield FI
Lo mejor del mercado High Yield en un solo fondo.
ISIN: ES0142046012

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

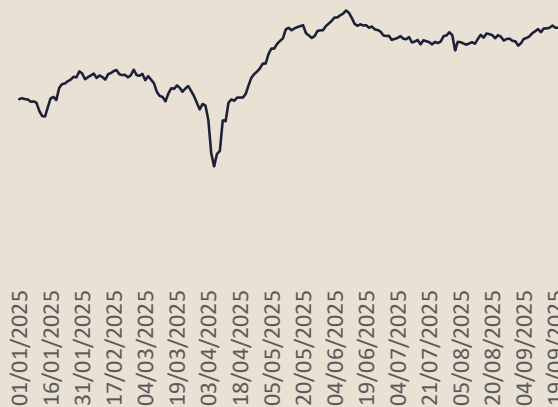
11,37 | 5,21%



Gesem Gestión Flexible FI
Un fondo todoterreno para todo tipo de perfiles.
ISIN: ES0142046004

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

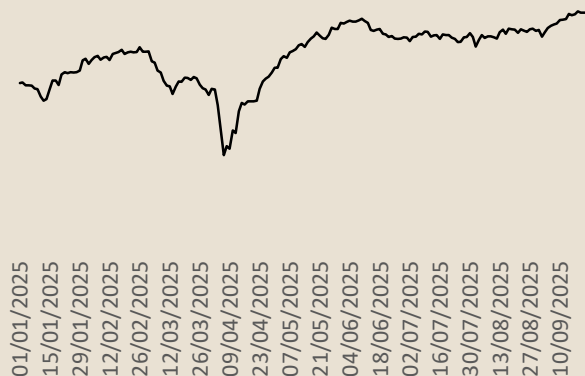
11,64 | 3,25%



Gesem Conservador Flexible FI
Nuestro fondo para los más perfiles más conservadores.
ISIN: ES0142046020

Valor liquidativo | Rentabilidad en el año

9,87 | 2,16%



Gesem Cygnus PP

El plan de pensiones perfecto para los perfiles más conservadores.

Código DGS: N5213

Valor liquidativo

8,791506376

Rentabilidad en el año

4,40%



01/01/2025
15/01/2025
29/01/2025
12/02/2025
26/02/2025
12/03/2025
26/03/2025
09/04/2025
23/04/2025
07/05/2025
21/05/2025
04/06/2025
18/06/2025
02/07/2025
16/07/2025
30/07/2025
13/08/2025
27/08/2025
10/09/2025

Gesem Agresivo Flexible FI

Un fondo para los menos aversos al riesgo.

ISIN: ES0142046038

Valor liquidativo

13,37

Rentabilidad en el año

0,78%



01/01/2025
15/01/2025
29/01/2025
12/02/2025
26/02/2025
12/03/2025
26/03/2025
09/04/2025
23/04/2025
07/05/2025
21/05/2025
04/06/2025
18/06/2025
02/07/2025
16/07/2025
30/07/2025
13/08/2025
27/08/2025
10/09/2025



Mas información en nuestra web

