



## CARTA ANUAL 2024

MULTIGESTION BASALTO USA	
ISIN	ES0164691083
PATRIMONIO	3,65M €
PARTÍCIPES	136
VALOR LIQUIDATIVO	10,68 €
RENTABILIDAD MAYO-DICIEMBRE	+6,8%



Fuente: Finect



Estimado partícipe de Multigestion Basalto USA:

Siendo ésta mi primera carta anual a los partícipes, no quiero dejar pasar la oportunidad sin agradecer a todos y cada uno de los mismos la confianza depositada en este proyecto desde el inicio. Estoy seguro de que en el futuro más partícipes se irán sumando al proyecto según lo vayan conociendo.

## INICIO

Los inicios siempre son importantes y en este proyecto, comenzado el 10 de mayo de 2024, mucho más.

Las primeras aportaciones a Multigestion Basalto USA comenzaron a llegar en los últimos días del mes de mayo y, si uno de los principios básicos de este fondo es preservar el capital de los partícipes, en los comienzos se hacía todavía más importante. No es lo mismo empezar una aventura asesorando un fondo con un -5%, que perder un -5% después de haber comenzado con un +10%. A nadie le gusta perder rentabilidad conquistada por el fondo, pero la mente del ser humano soporta mucho peor empezar con rentabilidades negativas. Así que, desde el primer día (primeras compras de renta variable realizadas el 3 de junio), el objetivo fue la prudencia e ir formando cartera poco a poco, siendo la principal preocupación el acertar los momentos de incrementar en la exposición a renta variable. En definitiva, tratar vuestro capital como el mío propio, porque no hay nada mejor que el '*skin in the game*' para que el objetivo del asesor sea el mismo que el del resto de partícipes. Y, digo resto, porque este asesor que les habla únicamente invierte su patrimonio personal en Multigestion Basalto USA. No soy titular de ningún otro fondo de inversión, ETF o acciones de compañías.

Multigestion Basalto USA no tiene *benchmark*, puesto que comparar la rentabilidad de +6,8% (con comisiones y gastos ya descontados) obtenida en estos primeros meses de vida con cualquier índice bursátil o con cualquier otro producto similar sería un error, dado que hemos ido pasando por unos porcentajes de exposición a renta variable de:

MES	EXPOSICIÓN
JUNIO	20%
JULIO	40%
OCTUBRE	50%
31/12/2024	60%

El resto del patrimonio del vehículo siempre queda invertido en instrumentos monetarios o renta fija a corto plazo.



## CONTEXTO

Aunque mirando el resultado final del año 2024 podamos pensar que todo ha sido sencillo, echando la vista atrás, podemos enumerar una lista de temas que han conseguido generar nerviosismo entre los participantes:

- Mercado alcista sin amplitud, dónde únicamente los ‘7 magníficos’ subían y tiraban de los principales índices.
- Primeros síntomas de una posible recesión que finalmente no llegó, en julio.
- *Carry Trade* japonés, que hizo que la volatilidad se disparara en el mes de agosto.
- Cambio de política monetaria por parte de la FED iniciando el proceso de bajada de tipos de interés.
- Incertidumbre pre-electoral Trump-Harris.
- Incertidumbre post-electoral por las políticas fiscales del nuevo presidente y sus implicaciones inflacionistas.
- Desaparición en diciembre de la amplitud de mercado recuperada en los últimos meses.

## CARTERA

El objetivo de Multigestion Basalto USA es tener las mejores empresas de cada momento en cartera, sin limitarse a ningún sector en concreto. Ser un fondo para el largo plazo sin olvidarnos del corto o medio plazo, porque buscando el *momentum* (estilo de inversión que normalmente se asocia al *growth*, pero que abarca a todos los sectores y estilos de inversión) se pueden obtener buenos resultados en el largo plazo con la seguridad de que el corto y medio plazo también están gestionados. Esa gestión activa es la que debe aportarnos la tranquilidad necesaria para negociar cualquier situación.

Desde el respeto absoluto a distintos estilos de inversión, en Multigestion Basalto USA están las empresas que se lo ganan con su comportamiento diario. No existen creencias ilimitadas en ningún valor, porque a lo largo de la historia se ha demostrado cómo grandes empresas han pasado a la insignificancia.

Así, los valores que componen la cartera suelen estar siempre en el rango *mid-large cap* con alguna incursión en pequeñas empresas que sean identificadas como merecedoras de estar en la cartera.

El verdadero espíritu del fondo no está en sus principales posiciones, sino en todas esas empresas que están por debajo del radar y que pueden ser buenas oportunidades de inversión.



En cuanto a la distribución geográfica de los valores de renta variable, el 100% de los valores en cartera cotizan en USA. Aunque en su nombre Basalto esté acompañado de la denominación USA, no quiere decir que el 100% de las inversiones en renta variable tengan que hacerse en Estados Unidos de América. La normativa únicamente nos obliga a que sea un porcentaje mayor al 50%. El resto, podría invertirse en otras zonas geográficas, no obstante, en 2024 no se ha considerado como lo más oportuno.

Durante los meses de junio a diciembre, el fondo ha estado activo y se ha ido formando cartera, realizando ajustes en los pesos sectoriales para reflejar esa búsqueda de *momentum*, esa rotación hacia lo más fuerte en cada situación.

En el mes de julio vimos cómo el mercado cobraba amplitud y los ‘7 magníficos’ se empezaban a tomar un merecido descanso que ha durado hasta casi los últimos días del año. Empresas que hasta ese momento habían carecido de interés (*growth, small caps...*) y que en algunos casos habían sido muy castigadas, volvían a ganar *momentum*.

Unas semanas antes de la victoria de Donald Trump ya se empezaron a ver qué sectores serían los más beneficiados de su victoria y cuáles perderían atractivo. Sectores como el financiero, tecnológico, industrial, comunicaciones y consumo discrecional volvían o seguían en primera plana frente a los cuidados de salud, constructores de viviendas y materiales, entre otros, que perdían tracción.

Así llegamos a final de año, donde la cartera de renta variable refleja estos datos sobre el total de patrimonio del fondo, 3.65M €.

TOP 10 VALORES	%
Amazon	3,86
Meta Platforms	3,39
Netflix	3,11
Microsoft	2,05
T-Mobile US	2,01
Apple	1,91
Broadcom	1,75
Alphabet Class A	1,75
Robinhood Markets	1,75

TOP 5 SECTORES	%
Financiero	8,71
Media	8,26
Tecnología	7,39
Alimentación y Distrib.	5,99
Software	5,01



## FUTURO

Si podemos sacar una conclusión del final de 2024 es que la situación en los mercados ha cambiado. De una normalidad que por momentos asustaba, hemos pasado a una incertidumbre que seguramente nos acompañará por bastante tiempo. Y la traducción de ese nerviosismo en los mercados se refleja en la volatilidad.

Ya sea porque los intervinientes en los mercados no tienen claridad sobre las políticas fiscales del nuevo presidente electo, porque las *yields* de los bonos americanos se han disparado al alza desde que la FED comenzara su proceso de reducción de tipos de interés o porque los comentarios de Donald Trump generan titulares casi a diario, lo cierto es que debemos acostumbrarnos a esa volatilidad en el corto plazo. No siempre los viajes son tranquilos, con buen tiempo, aunque acabemos llegando al destino deseado.

Si esto fuera tan fácil como hacen las casas de análisis dando un pronóstico para el SP&500 y acertando lo que hará el mercado, no necesitaríamos vivir los 365 días del año y todos nos podríamos hacer de oro, lo cual haría que el sistema no pudiera continuar.

La economía es dinámica y seguramente nos enfrentemos a retos o hasta a *cisnes negros* que somos incapaces de predecir en estos momentos, aunque en Multigestion Basalto USA seguiremos pensando que las mayores oportunidades de inversión continuarán teniendo lugar al otro lado del Atlántico, como viene ocurriendo casi todos los años.

Siempre nos cruzaremos con agoreros profesionales que como las agujas del reloj averiado algún día acertarán con sus predicciones, pero ¿cuánta rentabilidad dejaríamos de obtener si les hiciéramos caso hasta que llega su momento? Tengamos buenas fuentes de información, independientes y no interesadas en determinados resultados. Eso ayudará a realizar el viaje con mayor tranquilidad.

Por lo que respecta a Multigestion Basalto USA, seguiremos buscando las oportunidades que nos ofrezca el mercado para ir aumentando la exposición a renta variable y con esa gestión dinámica que nos caracteriza, ir rotando hacia lo que en cada momento se encuentre más fuerte. Si llegan situaciones de incertidumbre, esa misma gestión activa será la que nos indique si ha llegado la ocasión de protegerse.



## CONTACTO

 [info@basaltoam.com](mailto:info@basaltoam.com)

 [basaltoam.com](http://basaltoam.com)

 [@rtomasbolsa](https://twitter.com/rtomasbolsa)

 [Ricardo Tomás](https://www.linkedin.com/in/RicardoTomás)