

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/02/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión será muy flexible pudiendo invertir entre el 30 y el 75% de la exposición total en activos de renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) así como liquidez.

Respecto a la renta fija, no hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating.

Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras aptas, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,39	1,63	1,39	3,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,11	0,41	2,11	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.150.119,14	949.853,75
Nº de Partícipes	237	237
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.236	11,5088
2022	9.887	10,4091
2021	10.735	11,6930
2020	10.222	10,9280

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,56	2,39	7,99	4,23	-4,37	-10,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	02-05-2023	-1,23	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,07	02-06-2023	1,25	04-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,48	4,95	7,70	10,55	11,18	11,31			
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07			
INDICE	6,29	5,70	6,86	9,33	9,37	9,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,65	5,65	5,68	5,70	5,73	5,70			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,38	0,39	0,37	1,53	1,56	1,62	1,51

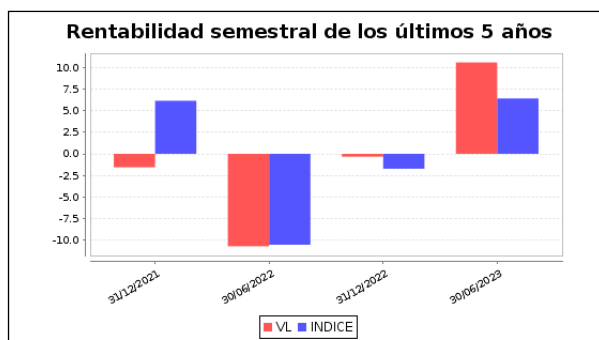
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	12.575	237	10,56
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.311	114	16,01
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.493	117	0,05
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	22.380	468	9,75

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.847	97,06	9.377	94,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.876	29,28	3.218	32,55
* Cartera exterior	8.913	67,34	6.149	62,19
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,44	10	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	344	2,60	422	4,27
(+/-) RESTO	46	0,35	89	0,90
TOTAL PATRIMONIO	13.236	100,00 %	9.887	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.887	10.080	9.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,76	-1,59	17,76	-1.492,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,87	-0,32	8,87	-3.527,66
(+) Rendimientos de gestión	9,75	0,50	9,75	2.330,46
+ Intereses	0,75	0,25	0,75	273,00
+ Dividendos	1,24	0,59	1,24	162,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,33	0,02	-107,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,10	-0,28	7,10	-3.284,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,14	0,04	-66,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,20	0,60	273,07
± Otros resultados	0,00	-0,07	0,00	-93,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,83	-0,87	32,13
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	22,69
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	22,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	40,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,06	-0,12	141,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-49,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.236	9.887	13.236	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

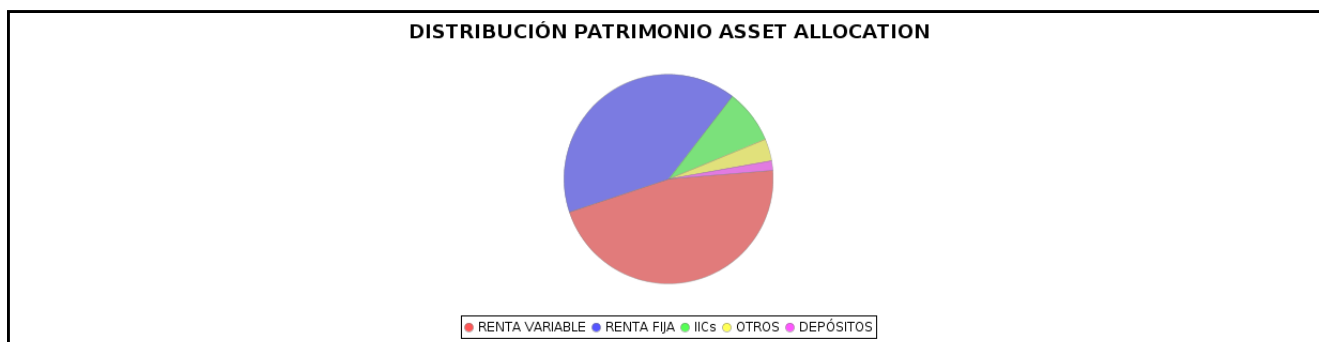
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	837	6,32	340	3,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	693	5,23		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	4,91	1.100	11,13
TOTAL RENTA FIJA	2.180	16,46	1.440	14,57
TOTAL RV COTIZADA	606	4,58	865	8,75
TOTAL RENTA VARIABLE	606	4,58	865	8,75
TOTAL IIC	890	6,72	813	8,22
TOTAL DEPÓSITOS	201	1,52	100	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.876	29,28	3.218	32,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.005	15,14	1.277	12,92
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.188	8,97		
TOTAL RENTA FIJA	3.193	24,11	1.277	12,92
TOTAL RV COTIZADA	5.510	41,63	4.827	48,82
TOTAL RENTA VARIABLE	5.510	41,63	4.827	48,82
TOTAL IIC	205	1,55	42	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.907	67,29	6.147	62,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.783	96,57	9.365	94,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAGARÉ CAF 4,20% 06/11/2023 (03/07) (4M)	Compras al contado	99	Inversión
PAGARÉ ELEC NOR 4,00% 02/08/2023 (03/07)	Compras al contado	199	Inversión
PAGARÉ ELEC NOR 4,25% 03/11/2023 (03/07)	Compras al contado	197	Inversión
Total subyacente renta fija		495	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.489	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1489	
TOTAL OBLIGACIONES		1984	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30.06.2023 existe una participación significativa que representaba el 23,79 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario.

Por otro lado, se ha contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Después de uno de los ejercicios de los más volátiles jamás vividos en la renta variable, el año pasado 2022 y de los peores en rentabilidad, sobre todo para la renta variable americana y la renta fija a largo plazo, estos seis meses que llevamos de ejercicio es como si fueran la cara opuesta de la moneda.

Tenemos la sensación de que los motivos que hundieron los mercados son los que sirven de sostén a este importante rally que empezó a principios del último trimestre del 2022. Podríamos decir que los vientos de frente del 2022 se han convertido en vientos de cola en este primer semestre del 2023, veamos:

- La inflación llega a Estados Unidos al 9,1% en junio del año pasado, en este junio desciende hasta el 3%.
- La guerra entre Rusia y Ucrania es una guerra de inflación e incertidumbre, mientras que ahora se está volviendo más predecible y estancada.
- Los precios del petróleo subieron de \$75 a \$130, y en este año retroceden de \$130 a \$75.
- Los precios de los alimentos se dispararon a nivel global, y este año ya bajan a nivel interanual.
- La cadena de suministros presionó el coste de los bienes y ahora se desploma.
- El bono a 10 años americano pasó del 1,5% a más del 4% y este año baja del 4% al entorno del 3,7%.
- La Reserva Federal y el BCE con prisas para subir tipos y atajar la inflación, y ahora estamos cerca del final de la subida de tipos y se convierten en más predecibles.
- A mitad de año pasado la inflación estaba al 9,1% y los tipos al 1,75% y ahora los tipos están al 5,25% y la inflación en el 3%.
- China está con política de Covid cero y el 9 de enero de este año China reabre la economía tras más de mil días.
- La confianza de los directivos de las empresas americanas cae al mayor ritmo en 50 años, mientras que en el 2023 hace suelo.

Además, la tan esperada recesión se está haciendo de rogar. Excepto en Alemania en donde llevan dos trimestres con un leve crecimiento en negativo, en Estados Unidos han revisado el PIB al alza en este mes de junio. A ello, hemos de sumar la robustez del empleo que se sitúa en el 3,6% (más de pleno empleo) en Estados Unidos y en el 6% en la eurozona (mínimos desde la creación del euro). El ahorro existente todavía como consecuencia de los meses de la pandemia también es una ayuda a los mercados y es un hecho diferencial a otros momentos de crisis que hemos vivido.

La publicación de resultados del primer trimestre superó las expectativas, más del 79% de los resultados empresariales batió las expectativas, en un entorno de tipos de interés nada favorable. Lo que muestra la capacidad de las empresas para adaptarse a los nuevos tiempos.

Estos nuevos tiempos destacan sobre todo por la finalización del dinero barato, se han terminado tras muchos años los tipos negativos que vivimos. De hecho, hemos asistido a las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia que sitúan las tasas oficiales en el 5-5,25% en Estados Unidos y en el 4% en la eurozona. En el primer caso creemos que está cerca de su fin, mientras que el BCE es posible que suba dos veces más desde los niveles actuales, hasta el 4.5%

Hemos asistido también a tropiezos en la recuperación como la minicrisis bancaria vivida en el mes de marzo centrada en dos focos. El primero, una serie de bancos regionales americanos centrados en el segmento de start-ups, como el Silicon Valley Bank, que invirtieron sus depósitos en renta fija a medio y largo plazo y que con el cambio de tipos y la retirada de efectivo masiva de sus clientes han tenido que ser ayudados. El segundo, el Credit Suisse, por otros motivos pero que no sorprende tras años de varias multas. La solución fue que su competidor, la UBS, se hiciera con él. Los descensos fuera de los afectados y del sector fueron los propios de estos eventos de volatilidad.

A nivel geopolítico, estos seis meses continúan con la guerra de Rusia y Ucrania muy enquistada. Quizás la espantada de los paramilitares de Wagner pudo llegar a poner nerviosos a los mercados, pero entre que fue en fin de semana y su resolución fue muy rápida, la situación no fue a mayores y continúa todo más o menos igual.

Otro aspecto que destacar, mencionado antes, es la apertura de la economía China tras más de mil días cerrada, dice adiós a las políticas de Covid-cero que tanto han afectado a la población y la economía. Con un crecimiento esperado superior al 5%, la reapertura económica debería ser un impulso para el comercio mundial y sobre todo para la zona asiática tras los cuellos de botella vividos en la cadena de suministros vividos a lo largo del 2022. Presenta una inflación

nula y puede aplicar una política monetaria todavía expansiva, de hecho, ha recortado los tipos de interés, para dinamizar la economía y también ha realizado importantes estímulos fiscales potenciando sus sectores de crecimiento.

China es un mercado totalmente descorrelacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia, y probablemente estemos hablando del mercado más barato de los importantes.

A nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton ¿Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia¿ podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre pasado se inició un mercado alcista que se ha ampliado en estos seis meses del 2023 y pocos inversores vieron venir y en el que pocos creen mientras va ganando tracción. Desde el punto de ¿behaviorial finance¿ o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Las empresas más penalizadas el año pasado como Meta, Apple, Amazon, Google, Nvidia¿ han resurgido como el Ave Fénix, llegando a suponer casi toda la rentabilidad ofrecida por el índice S&P500 de más de 500 empresas.

Continúa existiendo riesgo y no va a ser un camino lineal, pero la forma en que los mercados se están comportando ya ha sucedido anteriormente y sugiere que las alzas continuarán y que los mínimos de octubre no se volverán a testear. Numerosos datos y tablas de los mercados que se remontan a datos desde la segunda guerra mundial apuntan a ello.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Ha sido un semestre de recuperación de las valoraciones para la renta variable gracias a la fortaleza económica que ha mantenido los buenos resultados de las empresas a pesar de las temidas subidas continuadas de los tipos de interés. En términos generales, hemos sabido aprovechar nuestra gestión activa y las bajas valoraciones para capturar la subida en renta variable desde el inicio con una revalorización del fondo del +7% sólo en el mes de enero y del +10.56% en el semestre gracias a la rotación realizada de los sectores y empresas con mayores valoraciones hacia grandes empresas que han tenido una fuerte caída de precio y presentan una mayor oportunidad de revalorización iniciada el año pasado y continuada durante el semestre. También hemos aprovechado episodios puntuales de altísima volatilidad para entrar a precios irracionalmente bajos y volver a vender en recuperaciones, pero de forma muy puntual y prudente. En concreto, hemos aprovechado las caídas para comprar valores de alta calidad que teníamos en seguimiento como CIGNA, ALLIANZ, EIFFAGE, AMERICAN EXPRESS, AMGEN, GENERALLI o COCA-COLA cuando han ofrecido precios atractivos que tienen un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo.

A nivel sectorial hemos reducido nuestras inversiones en empresas cíclicas, así como en empresas estables que han tenido buenas revalorizaciones. El porcentaje de inversión en renta variable se ha reducido ligeramente durante el semestre del 63% al 54%, ajustando la cartera tras las subidas del primer trimestre, exigiendo mejores valoraciones e incrementando el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo de alta rentabilidad. En la renta fija, hemos mantenido las inversiones en renta fija a muy corto plazo que nos reportan rentabilidades positivas cada vez más crecientes ya por encima del 4% de rentabilidad anual y hemos añadido renta fija a más largo plazo mejorando la rentabilidad manteniendo un peso significativo en cartera en renta fija por encima del 35%. Aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir la mayoría de la exposición al dólar por la inversión en empresas americanas.

Empezamos el año con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 57.57% más una exposición a IICs del 8.65%, y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 27.45% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 50% y el 64% durante el semestre, cerrando con una exposición del 46.20% más una exposición a IICs del 8.27%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Auriga. En renta fija tenemos el 39.85% del patrimonio mediante inversión directa, potenciando las inversiones de reducida duración. Cerramos el semestre sin exposición adicional mediante derivados, únicamente la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,17% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 2,21%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un +0.04% sobre el patrimonio medio correspondiente a la cobertura del riesgo divisa.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no

superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, MEFF y EUREX.

La rentabilidad media de la liquidez es positiva del 2%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2023 ha ascendido al +10.56%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 27.19% para el Nikkei, del -4.37% para el índice de Hang Seng HSCE, del 16.57% para el Ibex, del 8.72% para el Stoxx 600, del 15.91% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha reducido ligeramente su rentabilidad del 2.56% al 2.42% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector de viajes, el de retail, el de tecnología, el de productos personales y el del automóvil han tenido el mejor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales superiores al 20%. Así la rentabilidad del sector de viajes ha sido del +26.15%, y la del automóvil del 21.5%. El sector inmobiliario -11.07%, el de materias primas -13.8% han sido los peores. El petróleo redujo su precio hasta los \$70 tras las fuertes subidas del año pasado, con una caída del -12% en el semestre, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del 5.23% y del -1.82% en el semestre, respectivamente.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de participes se ha mantenido en 237. El patrimonio se sitúa en los 13.236 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.67% sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,75%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el primer semestre de 2023 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +10.56%, obteniendo una rentabilidad en línea con su naturaleza con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +16.01% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del 0.05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos continuado siendo selectivos en la elección de los valores de la cartera. Aprovechando la volatilidad de los mercados para rotar la cartera de manera activa hacia sectores que presentan unas valoraciones más atractivas, como el sector bancario y asegurador, sector turismo o empresas de ingresos recurrentes que protegen al sector como son el sector salud, el alimentario o el de consumo no cíclico, manteniendo inversiones en el sector automovilístico beneficiado por una capacidad productiva limitada por la falta de semiconductores. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguíamos.

Hemos reducido nuestra exposición en sectores que se han apreciado significativamente durante el semestre como son algunas empresas tecnológicas, del sector inmobiliario o empresas con un menor potencial de revalorización.

Así las principales compras han sido CIGNA, Allianz, Eiffage, Amgen, Generali o la empresa de bebidas Coca-Cola.

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores TSMC, Alphabet y Volkswagen, por su revalorización.

A nivel de renta fija, hemos incrementado la cartera, mediante la compra diversificada de pagarés y bonos de muy baja duración para rentabilizar la liquidez, que a cada renovación dan una mayor rentabilidad. Los principales emisores de pagarés que hemos contratado son Sol Meliá, CIE Automotive, FCC, Sacyr o Elecnor. Los emisores de los principales bonos mantenidos con vencimientos tanto a corto, medio como largo plazo son, Caixabank, Glencore y ENEL. Hemos ido incrementando la duración de la cartera gracias a las atractivas remuneraciones encontradas.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más contribuyeron y los que más restaron a la rentabilidad del fondo durante el semestre.

Sopra Steria +0.83% Vodafone -0.35%

Alphabet +0.61% Roche -0.15%
TAIWAN SEMIC. +0.60% Allfunds -0.13%
BBVA +0.55% AMGEN -0.08%
Inditex +0.48% KWEB -0.07%

De estos valores, Taiwan Semiconductor e Inditex ya no están en cartera, los hemos vendido durante el semestre y aportaron rentabilidad positiva a la misma.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados. La mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha ido a favor, por la devaluación de esta divisa. También hemos vendido derivados de forma muy puntual para cobrar la prima y obtener acciones con un descuento por la prima recibida y así rentabilizar la volatilidad del mercado, cuando hemos creído conveniente y según la oportunidad del mercado.

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del +0.04% en el semestre y del 0.04% en el año correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la apreciación de las inversiones en dólares de la cartera.

Este semestre se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez por importe de aproximadamente el 7% del patrimonio a un tipo del +2,80%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Let's Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por último, tenemos una posición en Banco Espíritu Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo se ha visto reducida en el período y ha sido de 6,48% ligeramente superior a la del índice de referencia (6,29%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2023, su VaR histórico ha sido 5,65%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En este primer semestre de 2023, podríamos decir que los vientos en contra del 2022 se han convertido en vientos a favor. Ya podemos estimar la finalización de las subidas de tipos, el progresivo control de la inflación, la resolución de la crisis energética en Europa espoleada por la guerra de Ucrania. Además, la economía y los resultados empresariales

siguen robustos a pesar de una desaceleración suave global tras la reapertura y del actual estancamiento del crecimiento en Alemania.

Sin embargo, la continuación del conflicto comercial entre Estados Unidos y China ha retrasado mucho a los mercados asiáticos que se encuentran en valoraciones que pueden presentar un buen potencial de revalorización para el segundo semestre del año. A pesar de que el crecimiento de China es menor a las estimaciones más optimistas sobre el efecto de la reapertura de enero, el crecimiento es significativo y se espera del 5% para este año 2023

Estas son las cifras de las valoraciones: El S&P500 cotiza a 20x los beneficios esperados de 2023 (frente al 17x de inicios de año), gracias al crecimiento del sector tecnológico. Europa está a un PER de 12x y el Hang Seng Chino a uno de 9x. Así, si nos ceñimos a las valoraciones de los mercados, estos han cerrado el semestre en unos niveles muy atractivos en China y en Europa.

Por otro lado, no hay que descartar algún tipo de acuerdo en la guerra de Ucrania que podría desencadenar una reacción similar a cuando se aprobaron las primeras vacunas contra el Covid, una subida brusca y rápida de las bolsas.

Ahora entramos en la publicación de resultados del segundo trimestre, unos tres meses en los que el entorno económico ha sido resistente, pero nos dejará ver mejor qué compañías han sido capaces de trasladar el alza de precios a sus clientes y sobre todo cómo ha evolucionado la demanda y las previsiones con las rápidas subidas de tipos de interés. La bolsa se anticipa a la economía, tanto en la caída como en la recuperación y continuamos previendo un mercado positivo, aunque con recurrentes tomas de beneficios, ya que el fin de las subidas de tipos de interés durante este año, y posibles bajadas a finales del 2023 o inicios del 2024, ya empiezan a estar incorporadas en las valoraciones y algunos sectores de EEUU y Europa presentan menos potencial que a final del año anterior. Por ello, la continuación de las subidas en bolsa podría venir ahora mayoritariamente de los resultados de las compañías, que estimamos sólidos gracias a la estabilidad económica y al pleno empleo de las mayores economías.

La excepción es China y su área de influencia que mantiene unas valoraciones atractivas, tanto de forma absoluta como relativa.

Por ello, el fondo va a seguir invirtiendo de forma diversificada en empresas infravaloradas por el mercado que presentan oportunidades de inversión. Potenciando la adquisición de empresas con productos o servicios diferenciados que se benefician de situaciones de competencia monopolística con altas rentabilidades sobre el capital y una estructura productiva que permita su crecimiento sin necesidad de grandes inversiones. En este entorno económico favorecemos en cartera a las compañías con balances sólidos, valoraciones atractivas y cuyos beneficios tienen la capacidad de resistir un cambio de ciclo económico.

La rentabilidad de la renta fija ha ido incrementando de forma significativa y con ella el peso en nuestra cartera. Mantenemos un peso del patrimonio superior al 35% mediante la renovación de renta fija a corto plazo obteniendo cada vez rentabilidades mayores y, poco a poco, hemos incrementado las inversiones a más largo plazo, una vez las subidas previstas de tipos se han materializado. Incrementando los ingresos recurrentes de esta parte del patrimonio del fondo. Gesinter Flexible Strategy presenta una cartera muy diversificada con 38 empresas y la ponderación de las primeras diez supone alrededor del 21% del patrimonio, parámetro que implica una gran diversificación. Seguimos con la cobertura parcial del dólar, que iremos deshaciendo conforme el euro se aprecie. En el fondo preferimos centrarnos en valores de alta capitalización.

Toca mantener las inversiones para obtener la creciente rentabilidad que el nuevo entorno nos ofrece.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	101	0,76		
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	193	1,46		
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	66	0,50	57	0,58
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	283	2,13	283	2,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		643	4,85	340	3,44
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.75 2024-06-13	EUR	194	1,47		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		194	1,47		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		837	6,32	340	3,44
ES0582870L19 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-12-11	EUR	98	0,74		
ES05297432C3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2023-07-03	EUR	298	2,25		
ES0582870K93 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-07-05	EUR	99	0,75		
ES0582870J47 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-07-18	EUR	98	0,74		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0583746443 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2023-09-11	EUR	99	0,75		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		693	5,23		
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	650	4,91	1.100	11,13
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		650	4,91	1.100	11,13
TOTAL RENTA FIJA		2.180	16,46	1.440	14,57
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	84	0,64	100	1,02
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			273	2,76
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	180	1,36		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			168	1,70
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	78	0,59		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			98	0,99
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	264	1,99	225	2,28
TOTAL RV COTIZADA		606	4,58	865	8,75
TOTAL RENTA VARIABLE		606	4,58	865	8,75
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	215	1,63	199	2,02
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	106	0,80	97	0,98
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	207	1,56	200	2,02
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	52	0,39	42	0,42
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	39	0,30	35	0,36
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	251	1,89	223	2,25
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	20	0,15	17	0,17
TOTAL IIC		890	6,72	813	8,22
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 1.60 2023-12-23	EUR	101	0,77		
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 0.00 2023-12-23	EUR			100	1,01
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 2.70 2024-04-19	EUR	100	0,75		
TOTAL DEPÓSITOS		201	1,52	100	1,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.876	29,28	3.218	32,55
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			95	0,96
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR			95	0,96
XS2055190172 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	93	0,70		
XS1981823542 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR	109	0,82		
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	146	1,11		
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.75 2029-03-01	EUR	146	1,10		
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	95	0,72		
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	154	1,16		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		743	5,61	190	1,92
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR	199	1,50	198	2,00
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.75 2023-10-24	EUR	98	0,74	98	1,00
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	96	0,73		
XS1489184900 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	198	1,49	99	1,00
XS2082323630 - RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR			99	1,01
PTGALLOM0004 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR			200	2,02
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	190	1,43		
XS1415535340 - RFIJA COCA-COLA EUROPA 1.12 2024-05-26	EUR	97	0,73		
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.96 2023-09-07	EUR	195	1,47	196	1,98
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR	95	0,72		
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR	95	0,72		
XS1380394806 - RFIJA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR			197	1,99
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.263	9,53	1.087	11,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.005	15,14	1.277	12,92
XS2586772852 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-07-27	EUR	98	0,74		
XS2623093635 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-09-11	EUR	198	1,50		
XS2607048696 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-09-28	EUR	98	0,74		
XS2630827538 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-09-12	EUR	99	0,75		
XS2645274817 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-12-21	EUR	98	0,74		
ES0521975294 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-09-07	EUR	199	1,50		
XS2624577610 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2023-08-16	EUR	198	1,50		
XS2628700739 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-07-24	EUR	198	1,50		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.188	8,97		
TOTAL RENTA FIJA		3.193	24,11	1.277	12,92
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	210	1,59	282	2,86
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	223	1,69	83	0,84
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	172	1,30	92	0,93
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	221	1,67	119	1,20
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	168	1,27	214	2,16
US0138721065 - ACCIONES ALCOA INC	USD	62	0,47		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			192	1,94
DE000A1DAH10 - ACCIONES BRENTTAG AG	EUR			90	0,91
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			111	1,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	111	0,84	298	3,02
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	258	1,95	184	1,86
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR			133	1,35
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	148	1,12	232	2,35
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	336	2,54	265	2,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	101	0,76		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	82	0,62	132	1,34
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	229	1,73	159	1,61
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	127	0,96	97	0,98
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	128	0,96		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	147	1,11	203	2,05
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	135	1,02		
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			117	1,19
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	214	1,62	161	1,63
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			219	2,21
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	239	1,81	166	1,68
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	54	0,41		
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			201	2,04
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	191	1,44		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	182	1,37		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	201	1,52	211	2,13
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	330	2,50	211	2,13
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	74	0,56	173	1,75
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	386	2,91		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	236	1,78		
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD	90	0,68		
JP3921290007 - ACCIONES MERCARI INC	JPY			76	0,77
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	167	1,26		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			144	1,45
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			261	2,64
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	172	1,30		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	115	0,87		
TOTAL RV COTIZADA		5.510	41,63	4.827	48,82
TOTAL RENTA VARIABLE		5.510	41,63	4.827	48,82
US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR S&P REGIONAL BANKIN	USD	112	0,85		
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRAKESHARES CSI CHINA IN	USD	93	0,70	42	0,43
TOTAL IIC		205	1,55	42	0,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.907	67,29	6.147	62,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.783	96,57	9.365	94,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información