

## GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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](http://www.gesinter.com).

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

### Dirección

CALLE ANGLÍ 58, 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

### Correo Electrónico

[info@gesinter.com](mailto: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](mailto: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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,63	1,90	3,54	4,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,41	-0,51	-0,05	-0,47

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	949.853,75	965.191,03
Nº de Partícipes	237	244
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	9.887	10,4091
2021	10.735	11,6930
2020	10.222	10,9280
2019	11.079	11,3087

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	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-10,98	4,23	-4,37	-6,68	-4,29				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,59	15-12-2022	-2,02	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,18	10-11-2022	2,44	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,31	10,55	11,18	10,73	12,72				
<b>Ibex-35</b>	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02				
<b>INDICE</b>	9,69	9,33	9,37	11,28	8,71				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,70	5,70	5,73	5,45	2,89				

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,53	0,39	0,37	0,38	0,38	1,56	1,62	1,53	1,50

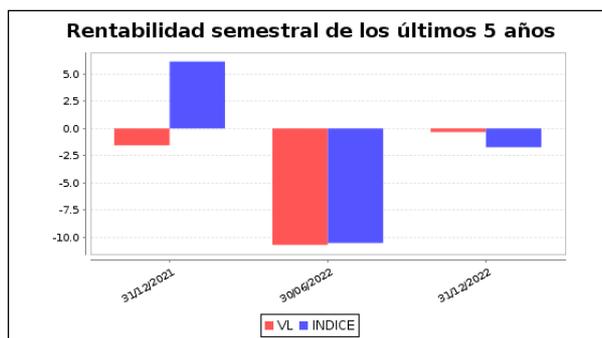
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.061	237	-0,33
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.672	114	0,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.199	118	-5,44
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			
<b>Total fondos</b>	<b>18.933</b>	<b>469</b>	<b>-1,30</b>

\*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	9.377	94,84	8.290	82,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.218	32,55	2.832	28,10
* Cartera exterior	6.149	62,19	5.445	54,02
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,10	13	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	422	4,27	1.668	16,55
(+/-) RESTO	89	0,90	123	1,22
TOTAL PATRIMONIO	9.887	100,00 %	10.080	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)	10.080	10.735	10.735	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,59	4,97	3,54	-130,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,32	-11,18	-11,76	-97,24
(+) Rendimientos de gestión	0,50	-10,30	-10,06	-104,64
+ Intereses	0,25	0,06	0,30	328,04
+ Dividendos	0,59	1,31	1,92	-57,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,33	-0,16	-0,48	96,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-9,91	-10,42	-97,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,14	-1,22	-1,11	-110,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,47	-0,29	-140,59
± Otros resultados	-0,07	0,09	0,02	-178,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,88	-1,70	-10,21
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-3,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-32,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,11	-0,18	-47,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	353,39
+ 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	353,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.887	10.080	9.887	

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

### 3. Inversiones financieras

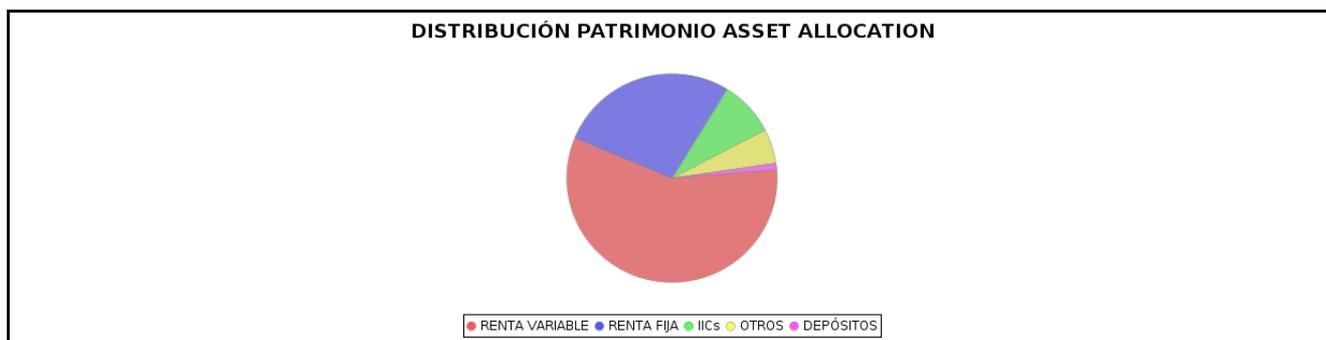
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	340	3,44	372	3,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			599	5,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.100	11,13		
TOTAL RENTA FIJA	1.440	14,57	971	9,63
TOTAL RV COTIZADA	865	8,75	959	9,50
TOTAL RENTA VARIABLE	865	8,75	959	9,50
TOTAL IIC	813	8,22	802	7,96
TOTAL DEPÓSITOS	100	1,01	100	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.218	32,55	2.832	28,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.277	12,92	1.037	10,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			972	9,64
TOTAL RENTA FIJA	1.277	12,92	2.008	19,93
TOTAL RV COTIZADA	4.827	48,82	3.445	34,15
TOTAL RENTA VARIABLE	4.827	48,82	3.445	34,15
TOTAL IIC	42	0,43		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.147	62,17	5.453	54,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.365	94,72	8.285	82,16

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
PAGARES ELECNOR VTO 03/04/2023	Compras al contado	199	Inversión
Total subyacente renta fija		199	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.240	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1240	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1439</b>	

### 4. Hechos relevantes

	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

	SI	NO
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 31.12.2022 existe una participación significativa que representaba el 28,51 % 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

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Hemos asistido a un semestre de altísima volatilidad en todos los mercados, con una fuerte recuperación de las bolsas a

inicios del semestre, con subidas muy importantes de los índices hasta mediados de agosto para posteriormente retroceder todo lo ganado y volver a visitar los mínimos y perderlos en octubre hasta marcar nuevos mínimos. El final de año el mercado rebotó con fuerza dispar en las diferentes bolsas para un final de año mucho mejor en Europa y China que en EEUU. Todo ello, junto con los descensos vividos en los primeros seis meses del año, nos sitúa en un ejercicio de los más volátiles jamás vividos en la renta variable y de los peores sobre todo para la renta variable americana.

Pero no solamente la renta variable ha sufrido y mucho, sino que también estamos ante el peor año de la historia en la renta fija cuyos descensos son, en algunos casos, superiores a los de las acciones. Ni el private equity, ni el inmobiliario, ni mucho menos las criptomonedas se salvan, todos presentan rentabilidades negativas muy altas, tan solo el petróleo y, sobre todo, el dólar han sido el refugio de las inversiones.

A nuestro parecer, existen tres grandes incertidumbres en el mercado actualmente. La primera y con una relativa solución a corto plazo es el confinamiento de China como consecuencia del Covid, un tema que se está alargando pero que tendrá un final y supondrá un impulso positivo a la reactivación de la economía y la producción mundial.

La segunda es la guerra de Ucrania. El panorama ha cambiado por completo en este semestre y lo que se presagiaba como una guerra rápida de unas semanas se ha transformado en una recuperación lenta del ejército ucraniano que va ganado terreno a un ejército ruso, que está en retirada en algunas zonas. Esto provoca reacciones de Rusia furiosas de Putin en que anunciaba hasta respuestas nucleares. Europa es el principal suministrador de munición del ejército ucraniano, pero también es el principal interesado en que esta guerra termine cuanto antes, así que de cara al ejercicio que viene las presiones ejercidas para llegar a algún tipo de acuerdo puede que surjan efecto.

Por último, entramos en el gran tema del año, la inflación. La negación de su aparición al principio y la seguridad por parte de los Bancos Centrales más tarde de que era transitoria, nos ha llevado a que cuando ha aparecido, nos haya desbordado por completo. Somos del parecer que en zonas como Estados Unidos ya hemos visto el pico de inflación, pero el proceso de bajarla va a ser más largo. Los Bancos Centrales se encuentran entre la espada (inflación muy por encima del 2%) y la pared (pleno empleo) por lo que no queda otra opción que subir tipos.

Con pleno empleo se ha decidido luchar contra la inflación caiga quien caiga. De hecho, los miembros de la Fed y del BCE no cesan en sus declaraciones en este sentido, de que hasta que no se controle la inflación no se cesará de subir los tipos de interés.

Y el riesgo actual es que esta subida de tipos, en este semestre de 275pb en Estados Unidos hasta el 4.25%, y de 250pb en la eurozona para pasar del 0% al 2.50%, continúe a este ritmo y vayamos ¿too fast, too far¿ provocando una recesión de magnitudes más importantes de las que serían deseables.

En este entorno, todas las principales plazas han bajado entre un -12% y un -22% en el año 2022, con varios sectores presentando descensos de más del 30% y el bono a 10 años americano se ha llegado a situar por encima del 4%. La purga es muy importante y la cuestión clave ahora mismo es la siguiente: ¿cuánto de estas incertidumbres está ya en precio en los niveles actuales?

Si la mediana de los descensos del S&P500 en recesiones es del 24%, podemos decir que ya estamos ahí. Por valoración, tanto el S&P500 como el Stoxx600 están por debajo de su PER medio de los últimos 5 y los últimos diez años. Grandes compañías también han bajado, presentando unas ratios difíciles de ver en el mercado. Sabemos que, a años de fuertes retrocesos en las bolsas, como este, le siguen años de importantes rebotes. Estamos en un escenario en el que tenemos que mantener la calma y ser conscientes de que en estos niveles el binomio rentabilidad-riesgo está a nuestro favor, hay que mantener las posiciones y quién tenga la capacidad, aumentarlas.

Párrafo aparte merece la situación de China. Con otras circunstancias completamente diferentes. Presenta una inflación cercana al 2% 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. Aunque la digestión de la una burbuja inmobiliaria durará años está siendo controlada y la estimada finalización de la política de Covid 0, que limita el crecimiento de la actividad económica, será un revulsivo muy positivo para su economía y también para la economía mundial. 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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre con una altísima volatilidad en los mercados por lo que hemos mantenido la prudencia realizando una gestión activa. En términos generales hemos ido variando la exposición en renta variable y manteniendo las inversiones en renta fija a muy corto plazo que nos reportan rentabilidades positivas cada vez más crecientes y rotando 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. 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 Air Liquide, Nike, TSMC, Allianz, Roche, Ahold o Citigroup 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 incrementado significativamente durante el semestre del 51% al 63%, ajustando la cartera y exigiendo mejores valoraciones y manteniendo suficiente liquidez para comprar valores de nuestra lista de seguimiento. Respecto a la renta fija hemos seguido manteniendo un peso significativo en cartera en niveles cercanos o superiores al 25% y mejorando la rentabilidad mediante la compra de renta fija a corto plazo con rentabilidades cada vez más crecientes. Aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir la mayoría de la exposición al dólar por la inversión en empresas americanas.

Empezamos el mes de julio con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 43.68% más una exposición a IICs del 7.95% y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 29.67% 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 57.57% más una exposición a IICs del 8.65%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Auriga. En renta fija tenemos el 27.45% 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 99,04% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,18%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un +0.13% 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 negativa del 0,41%. 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 segundo semestre del 2022 ha descendido ligeramente un -0.33%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del -1.13% para el Nikkei, del -12.55% para el índice de Hang Seng HSCE , del 1.61% para el Ibex, del 4.34% para el Stoxx 600, del 1.43% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha continuado cayendo e incrementando su rentabilidad del 1,37% al 2.56% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector de viajes, el de bancos, el de materiales básicos, el de seguros y el de la energía han tenido el mejor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales superiores al 10%. Así la rentabilidad del sector de viajes ha sido del +13.51%, y la de la energía del 10.53%. El sector inmobiliario -12.52%, el de telecomunicaciones -17.68% han sido los peores. El petróleo redujo su precio hasta los \$80 tras las fuertes subidas del primer semestre, con una caída del -24.11% en el semestre, y el oro y el cobre también se han mantenido planos con revalorizaciones del 0.93% y del 2.58% en el semestre, respectivamente.

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

El número de partícipes ha descendido de 244 a 237. El patrimonio se sitúa en los 9.887 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% 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 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,53%. 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 segundo semestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -0.33%, 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 +0.33% 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 -5.44%.

## 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 de semiconductores y el bancario o de ingresos recurrentes que protegen al sector como son el sector farmacéutico, 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 verán más perjudicados por este entorno de subidas de tipos como son algunas empresas tecnológicas, el sector inmobiliario o empresas con un menor potencial de revalorización. Así las principales compras han sido TSMC, Roche, Citigroup, Nike, Allianz, Ahold o la empresa de gestión de hoteles IHG.

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores Meta Platforms, SAP, CIGNA Y BASF.

A nivel de renta fija, hemos mantenido 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 vencimiento a muy corto plazo son, Unicredito, BNP Paribas, Ferrari, Caixabank y GALP.

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.

Inditex +0.60% Meta Platforms -0.94%

BBVA +0.43% Alphabet -0.68%

Nike +0.31% Citigroup -0.46%

BMW +0.23% Roche Holdings -0.32%

Mercari +0.21% Unibail Rodamco -0.25%

De estos valores, Meta Platforms y Unibail Rodamco ya no están en cartera, los hemos vendido durante el semestre y aportaron rentabilidad negativa 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 +0.13% en el semestre y del -1.11% 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 8,25% del patrimonio a un tipo del +0,80%.

### 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 Espirito 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 en el período ha sido de 11,31% superior a la del índice de referencia (9,69%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2022, su VaR histórico ha sido 5,70%.

### 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.

Este año 2022 han sido 12 meses muy difíciles. La subida de tipos de interés para controlar la inflación, la crisis energética espoleada por la guerra de Ucrania en Europa y el conflicto comercial entre Estados Unidos y China así como la eliminación de actividades económicas por parte de occidente con Rusia, han dañado mucho a los mercados. La tendencia bajista hasta octubre ha sido muy fuerte y es probable que ya hayamos visto los mínimos de esta corrección para las bolsas en ese mes. Para muchos sectores es así.

Estas son las cifras: El S&P500 cotiza a 17x los beneficios esperados de \$220. Si sacamos el sector tecnológico cotiza alrededor de 13x, esto ya es realmente atractivo. Europa está a un PER de 12x y el Hang Seng Chino a uno de 7.5x, ¡con precios absolutos a niveles de diciembre del 2006!. Así, si nos ceñimos a las valoraciones de los mercados, estos han cerrado el año en unos niveles muy atractivos.

Pero las bolsas ahora no están en modo racional. Reina la volatilidad por la falta de visibilidad del grado que tendrán en la economía de las subidas de tipos, de la alta inflación, de la evolución de la guerra en Ucrania y de las tensiones geopolíticas y estamos sufriendo las consecuencias de la ley del péndulo. El mercado va de un extremo al otro. Que el mercado se temple ahora requiere tiempo. Es probable que suceda cuando se estime que los bancos centrales considerarán que gran parte de su política restrictiva ya está hecha y las lecturas de la inflación empiecen a caer con claridad.

Por otro lado, no hay que descartar algún avance en los otros dos frentes. Una reapertura del mercado chino, atenazada por la política de COVID cero, sin duda, ayudaría a dinamizar el crecimiento mundial. Y algún tipo de acuerdo en la guerra de Ucrania podría desencadenar una reacción similar a cuando se aprobaron las primeras vacunas contra el Covid, una subida brusca y rápida de las bolsas.

Las fuertes subidas de los tipos de interés actuales y previstas que reducen las valoraciones, a la vez, están incrementando las rentabilidades futuras. 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 cercano o superior al 25% mediante la renovación de renta fija a corto plazo obteniendo cada vez rentabilidades mayores y poco a poco empezaremos a incrementar las inversiones a más largo plazo una vez las subidas previstas de tipos por encima del 4% en EEUU y alrededor del 3% en Europa se vayan materializando. Incrementando los ingresos recurrentes de esta parte del patrimonio del fondo.

Ahora entramos en la publicación de resultados del cuarto 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.

Gesinter Flexible Strategy presenta una cartera muy diversificada con 34 empresas y la ponderación de las primeras diez supone alrededor del 25% del patrimonio, parámetro que implica una gran diversificación. Seguimos con la cobertura parcial del dólar, que iremos deshaciendo conforme el euro se aprecie. Preferimos centrarnos en valores de alta capitalización.

La bolsa se anticipa a la economía, tanto en la caída como en la recuperación y continuamos previendo un mercado con dientes de sierra, aunque las subidas de tipos de interés esperadas hasta inicios del 2023 ya están descontadas en las valoraciones, el mercado no está en modo racional. Toca mantener la calma y sin duda, mantener y alargar el plazo de 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	%
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	57	0,58	75	0,75
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	283	2,86	296	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		340	3,44	372	3,69
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>340</b>	<b>3,44</b>	<b>372</b>	<b>3,69</b>
ES0584696548 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-12-16	EUR			100	0,99
ES0583746328 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2022-09-09	EUR			100	0,99
ES0584696464 - PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-07-15	EUR			200	1,98
ES05297431H4 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.40 2022-11-18	EUR			199	1,98
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				<b>599</b>	<b>5,94</b>
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.50 2023-01-02	EUR	1.100	11,13		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.100</b>	<b>11,13</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.440</b>	<b>14,57</b>	<b>971</b>	<b>9,63</b>
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			52	0,51
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	168	1,70	94	0,93
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	100	1,02	238	2,36
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	273	2,76	367	3,64
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	225	2,28	87	0,86
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	98	0,99		
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E.,S.A.	EUR			121	1,20
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>865</b>	<b>8,75</b>	<b>959</b>	<b>9,50</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>865</b>	<b>8,75</b>	<b>959</b>	<b>9,50</b>
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	97	0,98	99	0,99
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RETO MAGNUM SICAV SA	EUR	199	2,02	200	1,98
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	223	2,25	208	2,06
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	200	2,02	201	2,00
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	35	0,36	37	0,36
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	17	0,17	18	0,17
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	42	0,42	40	0,40
<b>TOTAL IIC</b>		<b>813</b>	<b>8,22</b>	<b>802</b>	<b>7,96</b>
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 0.00 2022-12-23	EUR			100	0,99
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 0.00 2023-12-23	EUR	100	1,01		
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>100</b>	<b>1,01</b>	<b>100</b>	<b>0,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.218</b>	<b>32,55</b>	<b>2.832</b>	<b>28,08</b>
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR	95	0,96		
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR			198	1,97
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK  0.62 2024-06-21	EUR	95	0,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		190	1,92	198	1,97
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR	198	2,00		
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.75 2023-10-24	EUR	98	1,00		
XS0849517650 - RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR			233	2,31
XS2082323630 - RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	99	1,01	99	0,98
XS1489184900 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR	99	1,00		
PTGALLOM0004 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	200	2,02	100	0,99
XS1265778933 - RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			106	1,05
XS1380394806 - RFIJA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	197	1,99	100	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1757843146 - RFIIJA PIRELLI AND C. 1.38 2022-10-25	EUR			100	1,00
XS1485748393 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 0.96 2023-09-07	EUR	196	1,98		
BE0002232016 - RFIIJA TESSENDERLO GROU 2.88 2022-07-15	EUR			101	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.087	11,00	839	8,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.277</b>	<b>12,92</b>	<b>1.037</b>	<b>10,29</b>
ES0582870H64 - PAGARE SACYR SA 0.00 2022-09-05	EUR			199	1,98
XS2498532832 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2022-09-29	EUR			200	1,98
ES0505223166 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2022-09-30	EUR			100	0,99
XS2482621922 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2022-09-23	EUR			200	1,98
XS2444832674 - PAGARE SOL MELIA  0.00 2022-11-10	EUR			273	2,71
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>				<b>972</b>	<b>9,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.277</b>	<b>12,92</b>	<b>2.008</b>	<b>19,93</b>
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	282	2,86	242	2,40
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			145	1,44
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	83	0,84		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	92	0,93		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	119	1,20		
FR000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	184	1,86	313	3,11
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	159	1,61	296	2,93
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	298	3,02	376	3,73
JP3921290007 - ACCIONES IMERCARI INC	JPY	76	0,77	55	0,54
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	192	1,94	89	0,88
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	90	0,91		
CH0012549785 - ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	111	1,12		
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	173	1,75	269	2,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD			246	2,44
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			83	0,83
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	133	1,35		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	232	2,35		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	265	2,68		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	132	1,34		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	97	0,98		
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	214	2,16		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR			100	0,99
FR0014003TT8 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	117	1,19		
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	161	1,63		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	219	2,21		
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	166	1,68		
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			65	0,64
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			49	0,48
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			214	2,12
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	201	2,04		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	211	2,13	304	3,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			217	2,16
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	203	2,05	210	2,08
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP			78	0,77
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			94	0,93
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	144	1,45		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	211	2,13		
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	261	2,64		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.827</b>	<b>48,82</b>	<b>3.445</b>	<b>34,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.827</b>	<b>48,82</b>	<b>3.445</b>	<b>34,15</b>
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	42	0,43		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>42</b>	<b>0,43</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.147</b>	<b>62,17</b>	<b>5.453</b>	<b>54,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.365</b>	<b>94,72</b>	<b>8.285</b>	<b>82,16</b>

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

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 230.586 euros de remuneración fija y no ha habido ninguna remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 160.680 euros de remuneración fija y cero de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 160.680 euros.

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

Sin información