

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.
Grupo Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,32	1,56	1,32	2,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,62	6,89	3,62	4,47

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	1.186.970,22	1.152.962,36
Nº de Partícipes	229	232
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	14.609	12,3076
2023	13.786	11,9574
2022	9.887	10,4091
2021	10.735	11,6930

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	0,25	0,92	0,67	0,25	0,92	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,93	-1,00	3,97	4,07	-0,17	14,87	-10,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	11-06-2024	-0,74	11-06-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,69	22-04-2024	0,69	22-04-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	5,20	4,23	6,29	5,27	6,15	11,31		
Ibex-35	12,82	14,54	11,85	11,83	12,16	13,84	19,37		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,55	5,55	5,58	5,60	5,63	5,60	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.

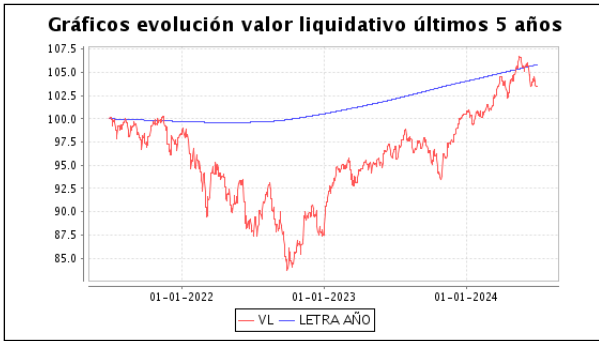
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,37	0,38	0,39	1,52	1,53	1,56	1,53

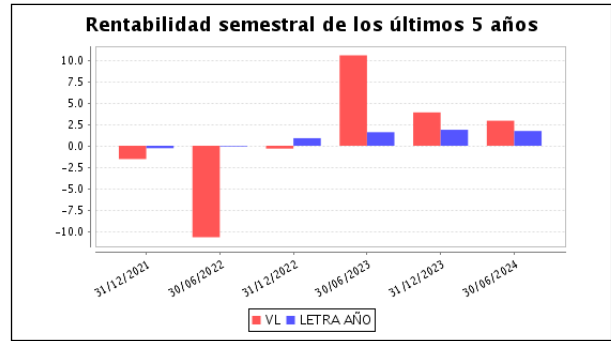
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.263	229	2,93
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.404	106	1,84
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.318	113	2,31
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	23.985	448	2,57

*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	14.011	95,91	13.800	100,10
* Cartera interior	5.504	37,68	6.059	43,95

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.400	57,50	7.699	55,85
* Intereses de la cartera de inversión	106	0,73	41	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	550	3,76	240	1,74
(+/-) RESTO	48	0,33	-253	-1,84
TOTAL PATRIMONIO	14.609	100,00 %	13.786	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)	13.786	13.236	13.786	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,98	0,31	2,98	953,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	3,85	2,78	-22,08
(+) Rendimientos de gestión	3,85	4,97	3,85	-16,62
+ Intereses	1,08	0,93	1,08	24,71
+ Dividendos	1,29	0,45	1,29	206,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,61	0,10	-82,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	2,72	1,59	-37,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	113,65
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,66	0,03	-0,66	-2.515,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,45	0,23	0,45	110,43
± Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	77,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,12	-1,06	1,84
- Comisión de gestión	-0,92	-0,99	-0,92	0,48
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	6,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-17,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	8,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,05	-0,06	29,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-98,13
+ 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	-98,13
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.609	13.786	14.609	

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

3. Inversiones financieras

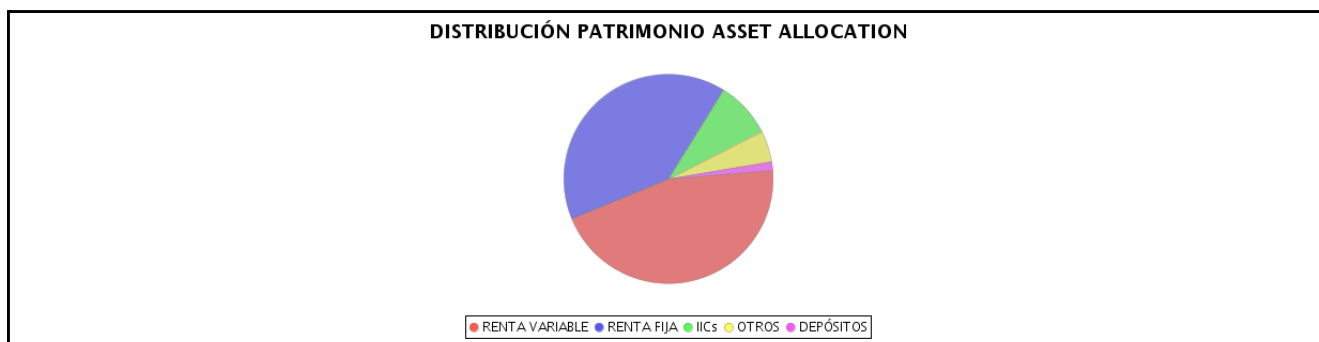
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.765	12,08	1.402	10,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.165	7,98	1.286	9,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.250	9,07
TOTAL RENTA FIJA	2.930	20,06	3.938	28,58
TOTAL RV COTIZADA	1.415	9,68	1.016	7,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.415	9,68	1.016	7,38
TOTAL IIC	959	6,57	905	6,56
TOTAL DEPÓSITOS	200	1,36	200	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.504	37,67	6.059	43,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.723	18,64	853	6,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	1,35	685	4,98
TOTAL RENTA FIJA	2.921	19,99	1.539	11,17
TOTAL RV COTIZADA	5.169	35,37	5.940	43,09
TOTAL RENTA VARIABLE	5.169	35,37	5.940	43,09
TOTAL IIC	309	2,12	224	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.399	57,48	7.703	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.903	95,15	13.762	99,87

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
CTA DOLARES HONG-KONG	Compras al contado	31	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	2.896	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2927	
TOTAL OBLIGACIONES		2927	

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
e. Sustitución de la sociedad gestora		X

	SI	NO
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 30.06.2024 existe una participación significativa que representaba el 22.59 % 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.

Cerramos estos primeros seis meses del año con la tendencia positiva que tomó fuerza a finales del ejercicio pasado. Entramos en el segundo año del mercado alcista iniciado en octubre de 2022, y esta tiene que ser la estrategia a seguir a lo largo de este año: aprovechar las correcciones para sumarse a la tendencia principal. Los mercados alcistas en Estados Unidos tienen de media más de tres años y con una revalorización entorno al 150%. Llevamos 440 días y la revalorización

se sitúa cerca del 60%, es por ello, que pensamos que le queda recorrido.

A nivel macroeconómico se ha apuntalado el control de la inflación. Si hace poco más de un año y medio, la tasa de inflación se situó a ambos lados del Atlántico en el 10%, los últimos datos del mes de junio son muy alentadores: en la eurozona es del 2,5% y en Estados Unidos del 3%, si bien parece más difícil ¿la última milla¿ o el último tramo hasta llegar al 2% esperado, los niveles actuales eran impensables tan solo hace pocos trimestres. A nivel de crecimiento económico, la economía americana continúa mostrando dinamismo y con prácticamente pleno empleo, aunque los últimos datos ya muestran desaceleración. Por otro lado, la economía europea apenas crece mientras que los países emergentes lideran el crecimiento mundial.

Las necesarias políticas agresivas de subidas de tipos de interés durante estos dos años, jamás vistas en tan corto espacio de tiempo en la historia, llegaron a su fin el año pasado. En este ejercicio ya se ha empezado a revertir la situación. De momento, el Banco Central Europeo se ha adelantado por primera vez a la Reserva Federal bajando los tipos de interés en junio 25 p.b. hasta el 4,25%. Pensamos que más bajadas se van a producir en la segunda parte del año, tanto en la eurozona como en Estados Unidos. Los Bancos Centrales están en modo ¿datodependientes¿ e irán ajustando su política en función de los datos de inflación y empleo, pero calculamos que la Fed puede bajar dos veces hasta final de diciembre y el BCE también. Hemos de recordar que este proceso está siendo en sí muy volátil, ya que al inicio del año se esperaba que la Fed recortará hasta siete veces y hace tan sólo uno o dos meses no se esperaba ninguna.

En este contexto, y después de varios trimestres comentándolo, las empresas han demostrado una vez más su capacidad de adaptación. Al final del día, los beneficios empresariales son un reflejo de las cotizaciones y una de las razones detrás del aumento de los mercados. La productividad está en auge gracias a los avances tecnológicos disponibles, y los economistas empiezan a descartar un aterrizaje brusco de la economía, favoreciendo en su lugar un aterrizaje suave o incluso la ausencia de recesión.

Pero estamos asistiendo a un nuevo paradigma y es la concentración de la subida de los mercados en un pequeño número de valores. Por ejemplo, las empresas conocidas como Los 7 Magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) han aportado el 70% de la revalorización del S&P500 hasta junio, y el resto, nada menos 493 compañías el 30% restante. Las 10 mayores compañías suponen el 35% del total de la capitalización. Ello provoca que los índices no reflejen en absoluto la evolución de las bolsas.

Los principales índices han ofrecido buenos rendimientos, el Stoxx600 se alza un 6.7% mientras que el S&P lo ha hecho en más de un 14%. En Asia, la bolsa china continental se mantiene plana y la de Hong Kong sube casi un 4%. La rentabilidad de los principales bonos a 10 años se tensiona, así el 10 años americano cotiza en el 4,41% desde el 3,87% con que terminó diciembre, y el bund cierra en el 2,49% desde el 2,03% de hace seis meses.

Nosotros pensamos que la dicotomía actual entre unos valores que no paran de subir, con mucho ¿momentum¿ y con precios exigentes, y otro segmento del mercado con valores que llevan rentabilidades planas pero que están a ratios y precios muy atractivos, a pesar de que nadie los quiere, tiene que cambiar en algún momento produciéndose un trasvase de unos hacia otros. Este hecho haría ampliar el número de valores en tendencia en el mercado, es decir, la amplitud de mercado, que provocaría un alza más extensa y no centrada en pocos valores y que redundaría en una tendencia alcista más sólida.

Por diversos estudios cuantitativos nos muestran que la fortaleza del mercado en estos primeros seis meses, se ha repetido en el pasado y significan buenas noticias, pues con un porcentaje de acierto de más del 82% suelen seguir en la segunda parte del ejercicio con rentabilidades adicionales de entre un 8 y un 9%.

Respecto al mercado chino, siguió la tendencia bajista que lleva desarrollando desde hace varios años hasta enero-febrero, en esos mínimos del año la bajada acumulada desde el pico del 2021 se acercaba al 50%, y fue en ese momento en que se restructuró al alza. Es un proceso lleno de volatilidad pero sí que pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las medidas aplicadas por el gobierno para dinamizar tanto la economía como la bolsa darán frutos más pronto que tarde.

Tenemos riesgos que nos tienen que hacer estar alerta. Uno, que llevamos demasiado tiempo con él, que son los dos conflictos presentes que se muestran enquistados y de difícil solución. El otro, también geopolítico, es que está siendo un año de muchas elecciones, se celebrarán más de 60 en este 2024. Hemos asistido a varias importantes como en India, Argentina, Inglaterra y la Unión Europea entre otras. En este último caso, provocó un terremoto político en Francia con nuevas elecciones al parlamento francés incluidas, que borró en una semana todas las plusvalías que la bolsa francesa llevaba en el año. Así, que las más determinantes de todas, las elecciones americanas del mes de noviembre serán un acontecimiento que afectará seguro a los mercados. De hecho, ya les está afectando con el baile de candidatos y el intento de asesinato de Donald Trump, pero la evolución de determinados sectores, mercados y divisas en el corto plazo vendrá dada por dichas elecciones.

Seguimos positivos en los mercados. Hay sectores con fuerte recorrido lejos de los semiconductores y los grandes valores tecnológicos. También hay zonas geográficas con un fuerte potencial, como la de Asia, cuyas bolsas no reflejan el dinamismo económico de la región. Es probable que el dinero fluya hacia otros activos en esta segunda parte del año. Las bajadas de tipos de interés que se producirán son buenas para las empresas y también para las cotizaciones. La

macroeconomía se encuentra en un punto certero, ni recalentada ni con necesidad de ayudas, ¿goldilocks¿ como dicen los anglosajones. Todo esto ayuda a mantener la buena tendencia mostrada hasta ahora en este 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre en el que hemos podido aprovechar el incremento de las cotizaciones para reducir las inversiones en renta variable aunque seguimos observando la fortaleza económica y unos buenos resultados de las empresas. En términos generales, hemos realizado una prudente gestión activa hacia negocios estables con buenas valoraciones y hacia renta fija de mayor duración para capturar sus atractivas rentabilidades y revalorizaciones.

En concreto hemos aprovechado la rotación de sectores y empresas con mayores valoraciones hacia grandes empresas que han tenido una fuerte caída de precio y presentan una mayor oportunidad de revalorización. De forma significativa, hemos aprovechado las caídas para comprar valores de alta calidad como JOHNSON AND JOHNSON, BP, SCHROEDERS o NOS SGPS cuando han ofrecido precios atractivos proporcionando un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo. Las reducciones más significativas han sido UNILEVER NV, CITIGROUP, KIMBERLY CLARK O AHOLD obteniendo ganancias de sus apreciaciones.

A nivel sectorial hemos vendido nuestras inversiones en empresas de energías renovables, y automoción. Estas segundas con buenas revalorizaciones. El porcentaje total de inversión en renta variable (de forma directa e indirecta a través de IICs) se ha reducido ligeramente durante el semestre del 59% al 54%, reduciendo la cartera tras las subidas, e incrementando el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo de alta rentabilidad. En la renta fija, hemos incrementado especialmente la renta fija a largo plazo desde el 14% al 24% del patrimonio con una rentabilidad superior al 5% anual, manteniendo un peso significativo en cartera del total de renta fija por encima del 40% del patrimonio. También aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir la totalidad de la exposición al dólar por la inversión en empresas americanas. Empezamos el semestre con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 50.46% más una exposición a IICs del 8.19%, y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 31.66% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 52% y el 59% durante el semestre, cerrando con una exposición del 54% (45.07% en acciones más una exposición a IICs del 8.68%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Quadriga). En renta fija tenemos el 40.76% del patrimonio mediante inversión directa, con una rentabilidad media superior al 5% anual. 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 99,15% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,40%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un +0.03% 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 superior al 2,88%. 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.

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

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2024 ha ascendido al +2.93%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 6.77% para el Stoxx600, del 3.94% para el índice de Hang Seng, del 8.3% para el Ibex o del 14.4% para el Standard & Poor¿s 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2.0% al 2.5% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector inmobiliario, el de utilities y el de alimentación han tenido el peor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales entre el -4% y el -6%. Sin embargo, la rentabilidad del sector tecnológico ha sido del +16.94%, el de bancos del +15.19%, medios de comunicación del +14.41% y Salud del +13.66%. El petróleo volvió a incrementar significativamente su precio +13.8% desde los \$71.65 hasta los \$81.54, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del +12.79% y del +12.85% en el semestre, respectivamente.

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

El número de participes ha descendido de 232 a 229. El patrimonio se sitúa en los 14.609 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 0,25% 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 2024 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +2.93%. Una rentabilidad en línea con su naturaleza con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, en el semestre, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +1.84%, 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 +2.31% y el fondo de inversión libre concentrado una rentabilidad media ponderada por patrimonio del +1.43%.

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 empresas que presentan unas valoraciones más atractivas, como el sector financiero, petrolero o inmobiliario y empresas de ingresos recurrentes como son el sector salud o telecomunicaciones, reduciendo inversiones en el sector automovilístico que dejará de estar beneficiado por una capacidad productiva limitada por la normalización de semiconductores, y del sector consumo y asegurador por las fuertes subidas de precios a mediados del semestre. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguíamos.

Así las principales compras han sido Johnson&Johnson, BP, Schroders, NOS, BHP, Orange, Colonial y Baidu.

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores Unilever, Ahold, Kimberly Clark, Citigroup, Mercedes, Allianz y American Express por su revalorización.

A nivel de renta fija, hemos incrementado la cartera, mediante la compra diversificada de pagarés para rentabilizar la liquidez, que a cada renovación dan una mayor rentabilidad. Los principales emisores de pagarés que hemos contratado son Técnicas Reunidas, Global Dominion, FCC, Sacyr, Talgo o Masmóvil. Los emisores de los principales bonos mantenidos son, CaixaBank, EDF, Unicredit, Unicaja, Sabadell y Greenalia. 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.

GENERALI +0.48% LGIH -0.56%

CaixaBank +0.43% Eiffage -0.31%

Cigna +0.30% Baidu -0.24%

Unilever +0.23% Allfunds -0.22%

BBVA +0.19% Teleperformance -0.21%

De los valores anteriores, Unilever ha sido vendido durante el semestre.

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 compensado la apreciación de esta divisa durante el semestre. Este semestre no hemos vendido derivados de forma puntual para cobrar la prima y obtener acciones con un descuento por la prima recibida y así rentabilizar la volatilidad del mercado, sino que hemos aprovechado las caídas para comprar directamente los valores, por la menor volatilidad.

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.66% en el semestre correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la apreciación de las inversiones en dólares de la cartera.

Durante este semestre se han contratado, en Enero, operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez por importe máximo de aproximadamente el 7% del patrimonio a un tipo alrededor del +3.50%.

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 se ha visto reducida en el período y ha sido de 4,75% ligeramente inferior a la del índice de referencia (4,82%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2024, su VaR histórico ha sido 5,55%.

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.

Empezamos un ejercicio positivo. Nos encontramos en medio de un mercado alcista que consideramos se inició en octubre del 2022. Por lo tanto, estamos en el segundo año de este. Además, no hay que obviar que estamos en año electoral americano que suele coincidir con mercados positivos por el incremento de gasto público. Todo ello nos hace encarar la segunda mitad del año con moderado optimismo.

Además, a pesar de la rápida subida de los índices durante este primer semestre, estos están liderados por muy pocos valores. Sólo 10 valores del SP500 suponen casi el 40% de todo el índice y el 60% de la rentabilidad viene únicamente aportada por los 7 magníficos, por lo que sigue habiendo mucho valor en determinados segmentos del mercado. Destacamos el sector asegurador, el sector financiero o el sector salud y también las empresas de mediana y pequeña capitalización que se encuentran retrasadas y a valoraciones más atractivas que el mercado en general. Aunque seguimos observando fortaleza en los beneficios de las grandes tecnológicas

La inflación se ha seguido controlando tras el éxito del año pasado, pasando del 3.4% al 3.0% en EEUU y del 2.9% al 2.5% en la Eurozona. Y tras el primer recorte de tipos de interés en la Eurozona nos hace pensar en más recortes de tipos por parte de los bancos centrales durante la segunda mitad del año y probablemente durante el siguiente. Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo de lo que nos beneficiamos con nuestras inversiones. Hemos incrementado nuestra exposición a los valores chinos desde el 3.55% al 4.29% del patrimonio. Una posición que mantenemos pues pensamos que el pesimismo que se vive tanto con la economía, a pesar de que crece al 4.7%, como con la bolsa china cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios, debería encontrar un suelo en 2024. Por otro lado, con el mix de empresas con ingresos estables y crecientes, y empresas de Europa y Estados Unidos nos encontramos a gusto. Hemos incrementado ligeramente el porcentaje en empresas de pequeña y mediana capitalización, donde observamos beneficios estables y crecientes con valoraciones más atractivas que las, aunque seguimos viendo fortaleza en los grandes valores que suponen la mayoría de la cartera.

En el marco que nos encontramos de un mercado alcista, seguimos compradores ante las bajadas y encontrando oportunidades.

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	212	1,45	212	1,54
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	425	2,91	424	3,08
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	83	0,57	73	0,53
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	547	3,74		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	291	2,00	293	2,12
XS2585553097 - RFIJA BANKINTER S.A 7.38 2028-08-15	EUR	206	1,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.765	12,08	1.002	7,27
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.75 2024-06-13	EUR			400	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				400	2,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.765	12,08	1.402	10,17
ES0505769010 - PAGARE ITALGO S.A 0.00 2024-11-22	EUR	98	0,67		
ES0578165732 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-07-26	EUR	99	0,67		
ES0578165781 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-09-06	EUR	97	0,67		
ES05297432V3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-03-01	EUR			99	0,72
ES0582870J54 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-01-29	EUR			198	1,44
ES0578165682 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-04	EUR			99	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505769002 - PAGARE TALGO S.A 0.00 2024-07-23	EUR	99	0,68		
ES0505130593 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-07-19	EUR	98	0,67		
ES05846960A3 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR	95	0,65		
ES0578165823 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-11-27	EUR	97	0,66		
ES05297432T7 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-02-19	EUR			396	2,87
ES0582870M00 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-02-29	EUR			99	0,72
ES0578165690 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-21	EUR			98	0,71
ES0505130569 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-09-20	EUR	97	0,67		
ES0578165674 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-01-26	EUR			99	0,72
ES05846960B1 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-12-13	EUR	289	1,98		
ES05297432U5 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-03-18	EUR			198	1,44
ES0578165799 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR	96	0,66		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.165	7,98	1.286	9,34
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.50 2024-01-02	EUR			1.250	9,07
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.250	9,07
TOTAL RENTA FIJA		2.930	20,06	3.938	28,58
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	220	1,50	115	0,84
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	145	1,00	214	1,55
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	31	0,21		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	130	0,89		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	115	0,78		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	113	0,78	227	1,65
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR	80	0,55		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	217	1,49	205	1,49
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	250	1,71	256	1,85
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	113	0,77		
TOTAL RV COTIZADA		1.415	9,68	1.016	7,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.415	9,68	1.016	7,38
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	277	1,90	257	1,86
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RETO MAGNUM SICAV SA	EUR	215	1,48	207	1,50
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	55	0,38	53	0,38
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	226	1,55	217	1,57
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	116	0,79	110	0,80
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	48	0,33	41	0,30
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	21	0,14	20	0,15
TOTAL IIC		959	6,57	905	6,56
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 3.30 2024-11-10	EUR	100	0,68		
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 3.40 2024-12-29	EUR	100	0,68	100	0,73
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 2.70 2024-04-19	EUR			100	0,73
TOTAL DEPÓSITOS		200	1,36	200	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.504	37,67	6.059	43,98
XS1824424706 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.75 2029-02-26	EUR	217	1,48		
XS269898593 - RFIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	104	0,71		
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	96	0,66	97	0,71
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	157	1,07	159	1,15
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.75 2029-03-01	EUR	150	1,03	154	1,12
XS2389116307 - RFIJA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	371	2,54		
XS2737652474 - RFIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	103	0,70		
XS2755535577 - RFIJA TELEFONICA EUROP 5.75 2032-01-15	EUR	205	1,40		
XS2055190172 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR			94	0,68
ES0813211028 - RFIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	199	1,36		
FR001400M2G2 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	103	0,71	106	0,77
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	153	1,05	146	1,06
FR0013534351 - RFIJA ELECTRICITE DE F 2.88 2026-12-15	EUR	186	1,27		
XS1963834251 - RFIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	205	1,40		
XS2720095970 - RFIJA TAPESTRY INC 5.8 5.88 2031-11-27	EUR	208	1,42		
FR0013534336 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	175	1,20		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.630	18,00	756	5,49
XS2055190172 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	93	0,64		
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR			97	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		93	0,64	97	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.723	18,64	853	6,19
XS2696765234 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-03-26	EUR			293	2,13
XS2698491698 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-03-21	EUR			196	1,42
XS2709515113 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-04-13	EUR			98	0,71
XS2729190624 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-02-29	EUR			99	0,72
XS2750280617 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-07-15	EUR	98	0,67		
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2024-07-11	EUR	100	0,68		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	1,35	685	4,98
TOTAL RENTA FIJA		2.921	19,99	1.539	11,17
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			59	0,43
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	226	1,54	97	0,70
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	74	0,51	103	0,75
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	81	0,55	211	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	63	0,43	128	0,93
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	316	2,16	313	2,27
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	193	1,32		
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	184	1,26		
US1046741062 - ACCIONES BRADY CORPORATION	USD	37	0,25	133	0,96
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	139	0,95	126	0,91
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	161	1,10	154	1,12
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	133	0,91		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	231	1,58	115	0,84
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	59	0,41	160	1,16
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			307	2,23
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			192	1,39
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	165	1,13	158	1,15
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	90	0,61	47	0,34
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD			119	0,86
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			77	0,56
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	106	0,73	54	0,39
US7194051022 - ACCIONES PHOTONICS INC	USD	35	0,24		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	355	2,43	353	2,56
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	37	0,25	135	0,98
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	225	1,54		
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	165	1,13		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			112	0,81
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD			104	0,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	181	1,24	316	2,29
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	131	0,90		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	209	1,43	111	0,81
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD	103	0,71	129	0,94
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	177	1,21	126	0,91
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	131	0,90	225	1,63
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR			139	1,01
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD			54	0,39
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	79	0,54		
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	117	0,80	114	0,83
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR			45	0,33
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			74	0,54
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			113	0,82
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	334	2,29	374	2,71
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	384	2,63	315	2,29
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD			140	1,01
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD			154	1,12
CNE100001QV5 - ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	92	0,63		
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	123	0,84		
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			131	0,95
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			121	0,88
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	32	0,22		
TOTAL RV COTIZADA		5.169	35,37	5.940	43,09
TOTAL RENTA VARIABLE		5.169	35,37	5.940	43,09
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	170	1,17	165	1,20
US4642874329 - PARTICIPACIONES SHARES BARCLAYS 20+ YEA	USD	86	0,59		
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD	53	0,36		
US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR S&P REGIONAL BANKIN	USD			59	0,43
TOTAL IIC		309	2,12	224	1,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.399	57,48	7.703	55,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.903	95,15	13.762	99,87

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