

## GESINTER WORLD SELECTION FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 08021 - 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: 13/08/1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto en renta fija. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total. El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos, y sin límite en términos de calidad crediticia, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating. La inversión en renta fija podrá realizarse a corto, medio o largo plazo de acuerdo con los criterios de la gestora.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

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	0,71	0,67	2,20	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,35	-0,29	-0,38

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	1.259.393,46	1.262.886,06
Nº de Partícipes	113	113
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	4.273	3,3927
2021	5.517	4,4328
2020	4.306	4,0220
2019	5.127	4,4785

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	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	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>	-23,46	-7,00	-15,38	-2,75	0,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,03	13-09-2022	-4,37	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,69	19-07-2022	4,73	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>	24,63	22,51	26,31	25,13	15,61				
<b>Ibex-35</b>	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
<b>INDICE</b>	17,29	15,61	20,39	15,62	12,81				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,61	9,61	8,99	5,85					

(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>	1,15	0,38	0,39	0,38	0,39	1,57	1,56	1,54	1,53

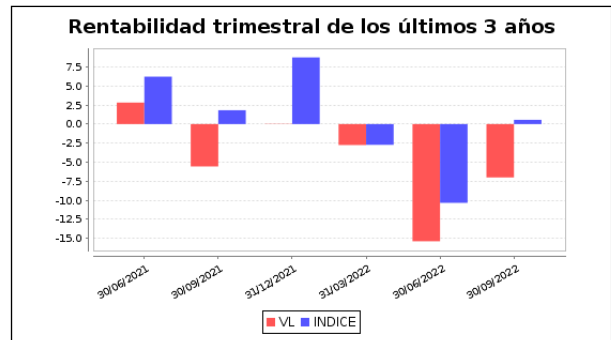
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	10.205	243	-4,37
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.764	113	-7,00
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.363	117	-10,14
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>19.332</b>	<b>473</b>	<b>-6,32</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	3.949	92,42	4.525	98,22

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	719	16,83	757	16,43
* Cartera exterior	3.229	75,57	3.768	81,79
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	6,08	130	2,82
(+/-) RESTO	64	1,50	-48	-1,04
TOTAL PATRIMONIO	4.273	100,00 %	4.607	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)	4.607	5.428	5.517	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	0,26	0,92	-190,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,77	-16,77	-25,68	-61,31
(+) Rendimientos de gestión	-6,38	-16,27	-24,37	-62,45
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-148,07
+ Dividendos	0,20	1,10	1,53	-82,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,90	-15,55	-22,10	-76,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,66	-1,67	-3,64	52,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-0,18	-0,23	-72,54
± Otros resultados	0,02	0,04	0,09	-45,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,50	-1,31	-24,30
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-3,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-42,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-65,62
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,11	-0,16	-86,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.273	4.607	4.273	

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

### 3. Inversiones financieras

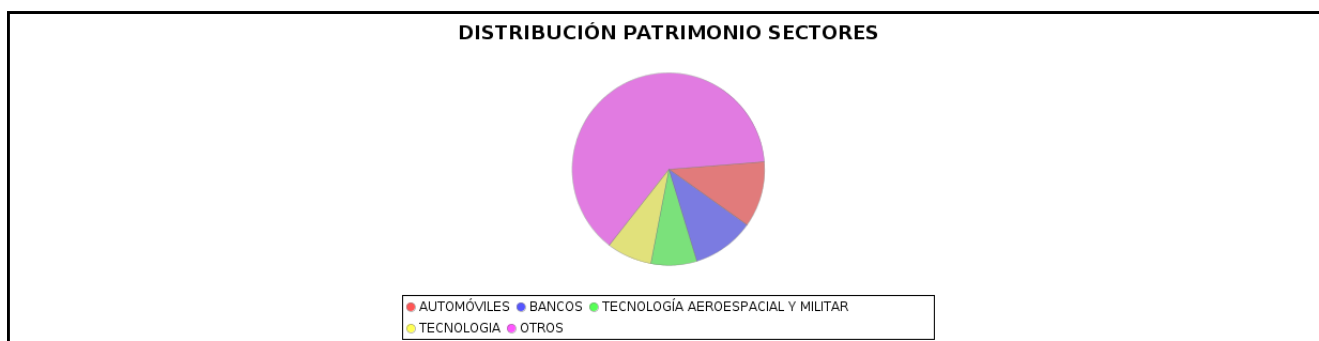
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	613	14,36	648	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	613	14,36	648	14,06
TOTAL IIC	106	2,49	109	2,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	719	16,85	757	16,42
TOTAL RV COTIZADA	3.210	75,13	3.742	81,24
TOTAL RENTA VARIABLE	3.210	75,13	3.742	81,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.210	75,13	3.742	81,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.930	91,98	4.499	97,66

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
ARK INNOVATION ETF (ARKK US)	Compra de opciones "call"	122	Inversión
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET	Compra de opciones "call"	116	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	13	Inversión
Total subyacente renta variable		251	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		251	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.548	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1548	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	243	Inversión
Total otros subyacentes		243	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1791	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se ha contratado a través del Depositario la 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Hemos asistido a un trimestre de alta volatilidad, con una fuerte recuperación de los mercados en justo la primera mitad, hasta mediados de agosto, para posteriormente retroceder todo lo ganado y volver a visitar los mínimos que vimos en junio y perderlos. Todo ello, junto con los descensos vividos en los primeros seis meses del año, nos sitúa en uno de los peores ejercicios jamás vividos en la renta variable.



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 debe tener un final y debe ser el detonante de la reactivación del comercio mundial.

La segunda es la guerra de Ucrania. El panorama ha cambiado por completo en este trimestre y lo que se presagiaba como una guerra rápida de días se ha transformado en una recuperación del ejército ucranio que va ganando terreno a un ejército ruso, que está en retirada en algunas zonas. Esto provoca reacciones de Rusia furiosas de Putin que anuncia hasta respuestas nucleares. Europa es el principal suministrador de munición del ejército ucranio, 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 cercana al 10%) y la pared (pleno empleo) por lo que no queda otra opción que subir tipos.

Pero el riesgo actual es que esta subida de tipos, en este trimestre de 150pb en Estados Unidos hasta el 3%, y de 125pb en la eurozona para pasar del 0% al 1,25%, continúe a este ritmo y vayamos too fast too far y se acabe provocando una recesión de magnitudes más importantes de la que ya se espera. 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 no se cesará de subir los tipos de interés.

En este entorno, las bolsas bajan más de un 20% en todas las principales plazas, con varios sectores presentando descensos de más del 30%, 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 todo esto 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 riesgo rentabilidad deja de estar nivelado, hay que mantener las posiciones y quién tenga la capacidad, aumentarlas.

Párrafo aparte merece la situación de China. Con otros problemas 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. Pero se enfrenta a una burbuja inmobiliaria en un entorno de política de Covid 0, que parece no funciona. Es un mercado totalmente des correlacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia. Probablemente estemos hablando del mercado más barato de los importantes, pero de momento, también sufre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado continúa muy complejo en estos tres meses y continúa la tónica de los pasados tres. Sigue sin haber un activo donde refugiarse. Nosotros hemos mantenido los rasgos principales de la cartera, no son niveles para reducir riesgo, en estos niveles vemos más oportunidades en valores sólidos que también han sido castigados. Pero hemos aprovechado las oportunidades que nos ha dado el mercado para hacer cierta rotación, hemos vendido el sector de telecomunicaciones, Deutsche Telekom y KPN, así como la principal posición Roche, para entrar en valores americanos y del sector financiero, como son Berkshire Hathaway, Citigroup, The Walt Disney Co. y Allianz. Otras ventas han sido 3M, Worldline, LGI Homes o Inditex para comprar Covestro. Pensamos que el sector financiero puede capear bien el entorno actual de subida de tipos de interés y además está a unos ratios interesantes. Mantenemos altas exposiciones en el sector del automóvil, con beneficios récord este año, y el sector tecnológico, que está siendo castigado por el alza de tipos pero que ya ha sufrido correcciones importantes. La exposición a la eurozona se mantiene en el 54% de nuestras inversiones, mientras que incrementamos el peso de Estados Unidos hasta el 38% desde el 34% del trimestre anterior, le siguen por orden, Suecia con el 2,5% y Suiza con el 2,2%. En líneas generales, hemos reducido sectores que habían aguantado bien por los que han corregido y presentan buenas oportunidades de revalorización. Tenemos cubierto el 70-75% de nuestras inversiones en dólares a través de derivados del euro/dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,90 % y el apalancamiento medio del periodo ha sido de

8,08%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un -2,53% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 12 contratos sobre el euro/dólar. Tenemos también 7 futuros sobre el Eurostoxx50. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff, Eurex y CME. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,17%. 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 el tercer trimestre de 2022 ha sido del -7%. En estos últimos tres meses, las principales bolsas occidentales han experimentado descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha retrocedido hasta septiembre un -4,75%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un -5,3% y el -1,8% respectivamente. La bolsa china ha experimentado bajadas muy pronunciadas, así depende de la bolsa local que miremos los descensos oscilan entre el 15% y el 22%.

Por otro lado, la renta fija sigue sufriendo y presenta el mayor descenso acumulado de las últimas décadas. El Bund a 10 años, después de años en tasas negativas, pasa del 1,37% con que terminó en junio al +2,11% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,83% desde el 3,02% de hace tres meses, llegando a rebasar el 4% en determinados momentos. Los Bancos Centrales siguen subiendo tipos para controlar la inflación que ha llegado en zonas al 10%, así la Fed ha subido 150pb hasta el 3%, mientras que el BCE lo ha hecho en 125pb para pasar del 0% al 1,25%. A nivel sectorial europeo, ninguno ha terminado en positivo, destacan los descensos del inmobiliario (-17%), telecomunicaciones (-16%) o retail (-12%).

Respecto a las materias primas, los precios han estado tremendamente volátiles, pero han acabado imperando los descensos. Así, el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 24%, mientras que el cobre y el oro se han depreciado un 8% cada uno.

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

El número de participes se ha mantenido en 113. El Patrimonio ha pasado de los 4.607M a los 4,272M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01 % sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,15%. 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 fondos de la gestora.

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el tercer trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -7%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -4,37% pero superior al fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el semestre del -10,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este trimestre ha sido la de ir rotando de los sectores que estaban en la parte alta para entrar en sectores más castigados, así hemos pasado a incrementar el sector financiero y reducir el sector de telecomunicaciones y el de farmacia. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de The Walt Disney Co., Citigroup, Covestro, Allianz y Berkshire Hathaway, y por otro, las ventas de Roche, Deutsche Telekom, KPN, 3M, Worldline, LGI Homes e Inditex.

Los valores que más han aportado y detráido rentabilidad en el primer semestre fueron:

PAYPAL 0,42% PUMA -0,38%

RENAULT 0,33% MELIA HOTELS INTERN. -0,44%

AMAZON 0,31% ADIDAS -0,60%

LAS VEGAS SANDS 0,29% INTEL -0,65%

BBVA 0,19% ALIBABA -0,69%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una pérdida trimestral del -2,52% sobre el patrimonio medio del trimestre.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Lets Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, 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 24,63% superior a la del índice de referencia (17,29%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a septiembre de 2022, su VaR histórico ha sido 9,61%.

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 WORLD SELECTION 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.

Llevamos nueve meses muy difíciles. Ya lo hemos comentado, pero el confinamiento en China, la guerra de Ucrania y la subida de tipos de interés para controlar la inflación han dañado mucho a los mercados. La tendencia es bajista pero el tramo recorrido ya es de gran amplitud. ¿Hemos visto los mínimos? Es probable que no. ¿Estamos cerca? Es posible que sí.

La pregunta clave ahora es, en los niveles actuales, ¿cuánto de todo lo comentado y de la recesión que se avecina está en precio? Pensamos que bastante. El S&P500 cotiza a 16x los beneficios esperados de \$220, esto es por debajo de su media histórica. Si sacamos el sector tecnológico cotiza por debajo de 12x, esto ya es realmente atractivo. Europa está a un PER de 12x y el Hang Seng Chino a uno de 6x, está en niveles del 2007. Así, si nos ceñimos a las valoraciones de los mercados, empiezan a estar ya muy atractivos.

Pero las bolsas ahora no están en modo racional. Reina la volatilidad. Estamos sufriendo las consecuencias de la ley del péndulo. Nos hemos ido de un extremo de mercado al actual sin pasar por la casilla de salida. Que el mercado se temple ahora requiere tiempo. Es probable que suceda cuando las lecturas de la inflación empiecen a caer con claridad y los bancos centrales consideren que gran parte de su política restrictiva ya está hecha.

Por otro lado, no hay que descartar algún avance en los otros dos frentes. Una reapertura del mercado chino, sin duda, ayudaría a dinamizar el comercio mundial. Y algún tipo de acuerdo en la guerra de Ucrania podría desencadenar una

reacción similar a cuando aprobaron las primeras vacunas contra el Covid, una subida brusca y rápida de las bolsas. Mantenemos las posiciones. Preferimos centrarnos en valores de alta capitalización. Vamos incrementando poco a poco la exposición al mercado americano que acaba siendo siempre el ganador, aunque las valoraciones estén más altas que en otras zonas. Existen oportunidades interesantes, como en el sector financiero que hemos estado aumentando. Hacemos pocos cambios comparados con otros momentos. Toca mantener la calma y sin duda, alargar el plazo de las inversiones, ya que el corto plazo está intratable.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	81	1,90	91	1,97
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	132	3,09	140	3,03
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	65	1,52	75	1,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	90	2,11	83	1,80
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	152	3,57	152	3,29
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			43	0,94
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	93	2,17	65	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>613</b>	<b>14,36</b>	<b>648</b>	<b>14,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>613</b>	<b>14,36</b>	<b>648</b>	<b>14,06</b>
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	57	1,34	59	1,28
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	12	0,28	13	0,29
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	37	0,87	37	0,79
<b>TOTAL IIC</b>		<b>106</b>	<b>2,49</b>	<b>109</b>	<b>2,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>719</b>	<b>16,85</b>	<b>757</b>	<b>16,42</b>
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	71	1,67	68	1,47
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	62	1,46	82	1,77
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD			111	2,41
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	106	2,48	130	2,82
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	39	0,91	48	1,03
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	118	2,76	122	2,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	127	2,97	111	2,42
US4523271090 - ACCIONES ILLUMINA INC	USD	97	2,28	88	1,91
US5504241051 - ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	15	0,35	11	0,25
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	56	1,31	72	1,56
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			81	1,77
US35952H6018 - ACCIONES FUELCCELL ENERGY INC	USD	21	0,49	21	0,47
US14067D5086 - ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD			14	0,31
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	92	2,15	125	2,71
US97264L1008 - ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	31	0,74	41	0,90
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	134	3,13		
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	77	1,79	71	1,54
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	79	1,84	86	1,87
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	38	0,89	38	0,82
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	112	2,62	83	1,81
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	66	1,55	64	1,39
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD			66	1,44
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	83	1,94	78	1,69
US89853L1044 - ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD			8	0,17
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	103	2,42	94	2,04
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	97	2,27	108	2,34
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	47	1,09	41	0,88
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	39	0,91	52	1,12
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	107	2,50	92	2,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	88	2,06	67	1,45
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	115	2,70	90	1,95
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	117	2,74	97	2,10
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	62	1,44	63	1,36
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			191	4,15
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	114	2,66	115	2,51
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	101	2,37	89	1,94
US86260J1025 - ACCIONES STRAN & CO INC	USD	19	0,44		
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	85	1,99		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	83	1,94	66	1,43
US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	88	2,06	80	1,74
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	113	2,65	118	2,56
US98945L1052 - ACCIONES ZEPH HEALTH CORP	USD	14	0,33	18	0,38
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	82	1,91		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	86	2,02	78	1,70
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			103	2,23
US62526P1093 - ACCIONES MULLEN AUTOMOTIVE INC	USD	7	0,16		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BP83GZ24 - ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	10	0,22	11	0,23
NL000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			153	3,32
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			171	3,70
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			52	1,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	71	1,66	113	2,46
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	81	1,89		
DE000DTR0CK8 - ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	58	1,37	62	1,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.210</b>	<b>75,13</b>	<b>3.742</b>	<b>81,24</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.210</b>	<b>75,13</b>	<b>3.742</b>	<b>81,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.210</b>	<b>75,13</b>	<b>3.742</b>	<b>81,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.930</b>	<b>91,98</b>	<b>4.499</b>	<b>97,66</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

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