

GESINTER CHINA INFLUENCE FI

Nº Registro CNMV: 1387

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.

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

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: 27/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 50% directa o indirectamente en activos que sean sensibles a la economía china y su área de influencia formada por los países que integran la Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés), así como en empresas negociadas en mercados organizados, que mantengan intereses productivos y/o comerciales en emisores o en acciones que formen parte de los índices bursátiles más representativos en dichas economías.

El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs, incluidas las del grupo de la Gestora.

No estará establecida a priori la distribución de los pesos de los activos que constituyen la cartera, entre renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) y renta variable, mercados de cotización y países, no limitándose al entorno de la OCDE e incluyendo emergentes (máx.60%), ni por nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni por sectores económicos, ni por duración media de la cartera y rating de los activos. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el 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 atiende 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	0,21	0,11	0,34	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	-0,36	-0,29	-0,40

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	996.501,61	1.004.000,60
Nº de Partícipes	117	117
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	3.961	3,9747
2021	5.016	4,9531
2020	3.939	4,8340
2019	4.490	5,4465

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	0,54		0,54	1,61		1,61	patrimonio	
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
Rentabilidad IIC	-19,75	-10,14	-4,17	-6,81	-0,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	23-09-2022	-2,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,42	25-08-2022	4,15	16-03-2022		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,66	10,24	15,25	15,05	9,42				
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
INDICE	15,42	12,97	16,08	17,18	9,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,03	8,03	4,13	4,17					

(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
Ratio total de gastos (iv)	2,41	0,80	0,82	0,79	0,61	2,33	3,46	3,30	3,19

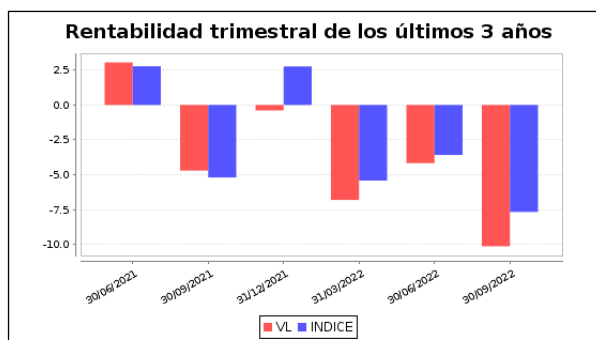
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Total fondos	19.332	473	-6,32

*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	3.809	96,16	4.069	91,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.060	26,76	1.182	26,62
* Cartera exterior	2.749	69,40	2.887	65,01
* 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)	138	3,48	246	5,54
(+/-) RESTO	14	0,35	126	2,84
TOTAL PATRIMONIO	3.961	100,00 %	4.441	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)	4.441	4.710	5.016	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,71	-1,65	-1,46	-58,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,29	-4,31	-21,61	130,65
(+) Rendimientos de gestión	-9,74	-3,72	-19,94	152,75
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-19,75
+ Dividendos	0,06	0,33	0,42	-83,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	-1,28	-2,91	-27,88
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,14	-1,63	-3,97	26,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,75	-1,20	-13,59	444,41
± Otros resultados	0,05	0,06	0,12	-26,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,63	-1,80	-8,44
- Comisión de gestión	-0,54	-0,54	-1,61	-2,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-40,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-82,85
(+) Ingresos	0,04	0,04	0,13	11,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,04	0,13	11,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.961	4.441	3.961	

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

3. Inversiones financieras

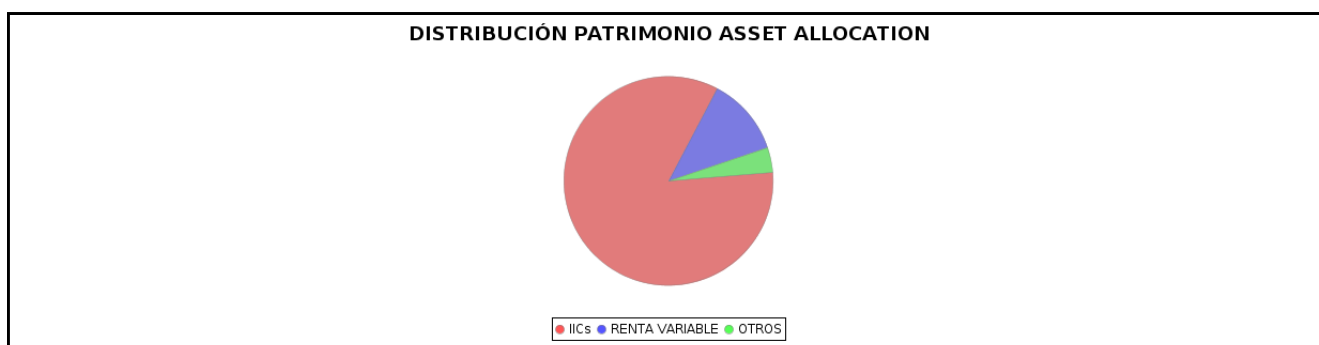
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			86	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE			86	1,94
TOTAL IIC	1.060	26,77	1.096	24,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.060	26,77	1.182	26,62
TOTAL RV COTIZADA	478	12,08	390	8,78
TOTAL RENTA VARIABLE	478	12,08	390	8,78
TOTAL IIC	2.269	57,29	2.493	56,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.747	69,37	2.883	64,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.807	96,14	4.065	91,55

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.290	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1290	
TOTAL OBLIGACIONES		1290	

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
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 ningun 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 no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra, pero sí se han 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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados en China durante el tercer trimestre han tenido un desempeño mucho más acentuado que el resto de las mayores bolsas del mundo. Tras un segundo trimestre de consolidación, descorrelacionado de las caídas de los índices occidentales, han vivido un tercer trimestre de extraordinarias correcciones, con una volatilidad especialmente extrema durante el mes de septiembre. Durante este año la volatilidad en China ha sido intensificada por la acumulación de varias noticias y eventos que han magnificado su efecto conjunto por haberse dado todos a la vez y que generan momentos de extrema volatilidad llegando a valoraciones muy poco racionales de la bolsa y posteriores fuertes rebotes en cuanto se van disipando algunos de los temores infundados que magnifican la volatilidad a corto plazo.

La bolsa y la economía china han sufrido durante todo este año por la concatenación de cinco acontecimientos, todos ellos de un efecto importante en las bolsas y con un claro sesgo negativo: La continuada regulación de varios sectores económicos por parte del gobierno chino reduciendo las rentabilidades de estos sectores, el desarrollo de la crisis inmobiliaria en el país, el posible incumplimiento de las grandes empresas chinas de los requisitos regulatorios para seguir

cotizadas en las bolsas de EEUU, los efectos de los confinamientos decretados por la Covid en las principales ciudades chinas sobre las cadenas de suministros y de producción y finalmente, el conflicto geopolítico con Estados Unidos que iniciaba el año con la sombra de la guerra comercial, se incrementaba con el temor a que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente, y finalmente, durante este trimestre, con la ampliación de la prohibición por parte de EEUU de la exportación y comercialización de tecnología avanzada en el área de semiconductores (chips) para limitar el acceso a esta tecnología por parte del gigante asiático.

En el primer caso, las continuadas regulaciones implementadas con el fin de promover la common prosperity, o la redistribución económica con el fin de aumentar la clase media de 350 millones de personas a 700 millones con un horizonte temporal del 2027-2030, han afectado a un amplio abanico de segmentos de la economía. Desde las grandes empresas de internet, por disponer de más datos que el propio gobierno, las empresas de videojuegos para limitar el número de horas de uso de estos por parte de los jóvenes, el estatuto de los riders de la comida rápida, los casinos de Macao, la prohibición de beneficios para las empresas de educación privada, el precio de los medicamentos.

Además, esta regulación, a diferencia del proceder de occidente, se plasmó en su mayoría de un día para otro y las consecuencias fueron evidentes, la salida de inversores internacionales en masa de las inversiones en estos sectores. Este endurecimiento regulatorio, que en el fondo supone estrechar las brechas de la regulación respecto economías más desarrolladas, ha coincidido con la desaceleración económica vivida en los últimos meses del gigante asiático, y a medio plazo debería reducir la desigualdad de la riqueza como el ejemplo de la reducción del coste de la educación y la sanidad e incrementar la competencia e innovación de las empresas tecnológicas evitando prácticas monopolísticas.

El siguiente gran evento es la continuada desaceleración del importante sector inmobiliario de China que supone más de una cuarta parte del PIB, que se inició con la suspensión de cotización de la gigantesca empresa inmobiliaria Evergrande por un impago de su deuda, castigando a los precios de la banca, las inmobiliarias y también a los mercados de renta fija asiáticos. El sector inmobiliario es estratégico para el crecimiento de China, y en un ademán de crear un deleverage controlado de un sector tan sobreendeudado, durante el año 2021 el gobierno había endurecido las políticas introduciendo leyes para controlar el riesgo en el sector inmobiliario y forzar la reducción del endeudamiento lo que ha frenado la expansión del sector.

El siguiente evento fue que desde hace más de un año sonaba el riesgo de que compañías chinas que cotizan en ADRs en Estados Unidos no cumplan todos los requisitos para cotizar en las bolsas de EEUU, en concreto el gobierno chino es reticente a permitir el acceso por reguladores americanos a realizar auditorías de los libros de las compañías chinas. Si dicho requisito no se cumple por parte de las empresas extranjeras cotizadas en EEUU se les retira el permiso a cotizar en EEUU, el término utilizado es el delisting. China había puesto barreras todos estos años para permitir auditorías a autorizados por gobiernos extranjeros y el acercamiento para cumplir los estándares americanos no ha llegado hasta este agosto cuando EEUU y China han llegado a un principio de acuerdo para permitir que se puedan realizar inspecciones contables dentro del territorio Chino. Un posible delisting no tendría grandes efectos sobre el valor de las grandes empresas chinas con doble cotización en EE. UU. y en Hong Kong por la posibilidad real de convertir los ADRs americanos en acciones de Hong Kong, ni para todas aquellas que pudieran pasar su cotización a otra bolsa, pero en este contexto la posibilidad de un delisting al finalizar el plazo para el cumplimiento en 2024 pesaba en los precios de todos los valores chinos cotizados indistintamente de su situación.

Adicionalmente, la estricta política de COVID cero que supone confinamientos y la suspensión temporal de la producción y la reducción de la actividad económica ante la detección de unos pocos casos y la aparición, en todo su esplendor de la variante Ómicron y sus variantes (más leves pero mucho más contagiosas) en China se suma a todo lo anterior.

Y finalmente, como colofón o puntilla, dentro del conflicto geopolítico entre EEUU y China se desataron efectos colaterales impensados de la guerra en Ucrania que afectaron directamente a las bolsas chinas correspondientes primero a temores de que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y la apoyara económica o militarmente y por ello China fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente y después por la escalada de tensión sobre la soberanía territorial de Taiwán apoyada por EEUU y que China quiere controlar porque allí radica el conocimiento de la tecnología más avanzada en microchips que existe y que ha empeorado con la prohibición de la venta de esta tecnología ultra avanzada y de sus productos a China. Lo que también ha tenido efecto en la fuerte caída de las cotizaciones.

Todo ello, está frenando las estimaciones de crecimiento de la economía china y teniendo un efecto multiplicador que lleva las cotizaciones a precios ridículos en una fuerte oportunidad de compra como ya sucedió en el segundo trimestre cuando

hubo fuertes recuperaciones con el comunicado inmediato y oficial del vice primer ministro Chino y encargado de economía, Liu He, declarando: 1) el apoyo y cooperación con EEUU en el cumplimiento de los requisitos para cotizar en los EEUU por parte de las empresas chinas y 2) un compromiso de regulación clara, transparente y predecible para apoyar la competitividad de las empresas chinas. Y con la videoconferencia de urgencia al más alto nivel entre los presidentes Xi Jinping y Joe Biden donde quedó clara la falta de participación o apoyo en el conflicto ruso por parte de China.

Unido a lo anterior, sabemos que los confinamientos y restricciones sanitarias se están flexibilizando y la vacunación creciente de la población finalizará con el control del virus, como ha sucedido en otros países, y estamos vigilantes ante el desarrollo de la economía china ante la crisis inmobiliaria sabiendo que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un aterrizaje suave como son bajadas de tipos de interés (actualmente en el 3.65% en China) y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación muy baja 2.8%.

En Occidente, los motivos de la elevada volatilidad y los descensos en Europa han sido una inflación persistente muy elevada, las confirmaciones de subidas de tipos de interés por parte de los Bancos centrales y sobre todo, el estallido de la guerra en Ucrania, con las sanciones y la amplia retirada de relaciones comerciales que han aumentado los precios de las materias primas, el petróleo y la energía, con una posible crisis energética en Europa a medio plazo. El petróleo ha descendido un -24.8% en el trimestre hasta los \$79.5 tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrece una revalorización del +5.7% en el año. El oro y el cobre se han depreciado un - 8% cada uno respectivamente en el trimestre. El dólar ha sido refugio, con una revalorización del 6.5% frente al euro hasta los 0,98. Los tipos de interés a largo plazo vuelan, el 10 años americano se alza al 3,83% desde el 3,02% a inicios del trimestre y desde el 1,50% de inicios de año y el bund alemán pasa del -0,18% a inicios de año a empezar el trimestre en el 1,37% y finalizar en el 2.11%.

En Oriente, China se encuentra en un ciclo económico muy distinto, la inflación es muy baja marcando un 2.8% anual frente al 8.2% anual de USA o el 10% anual de la Eurozona registrado en septiembre. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre, al 3.70% en enero, y al 3.65% en agosto, reduciendo los tipos de interés en todos los tramos, y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario que sigue presentando un descenso de las ventas inmobiliarias del -40% en el año y frenando el crecimiento del país. En China, el crecimiento de la economía fue del 8.1% en 2021 y las estimaciones de crecimiento para 2022 ya se han reducido hasta el 2.5%, a pesar de las importantes políticas del Gobierno, por un consumo interno afectado por la crisis inmobiliaria y las restricciones sanitarias de la política de COVID cero.

El Renminbi (Yuan) se ha apreciado frente al euro, un +0.45% en el trimestre, y un +3.3% en el año, con un cierre mensual de 6.98 EUR/CNY, lo que favorece nuestras inversiones en moneda local.

El superávit comercial de China sigue en máximos.

Las bolsas Chinas han sufrido una corrección muy importante y desde estos niveles las valoraciones presentan un buen potencial de cara al medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estas son las cuatro estrategias que combinamos en el fondo gracias a las que generamos diversificación y con las que nos beneficiamos del crecimiento asiático, conseguimos una reducida volatilidad y mitigamos significativamente el riesgo país dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) inversión en IICs globales beneficiados por el crecimiento asiático, (iii) inversión directa en renta variable internacional a través de valores con exposición al crecimiento chino por ejemplo con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas beneficiadas por la demanda asiática.

Durante este trimestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 90% hasta el 96% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde un fondo de renta fija a un fondo especializado en acciones de empresas locales en sectores beneficiados por crecimientos estructurales de la demanda, con ello la cartera en renta fija a través de IICs ha pasado del 5% al 3%. Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, pues nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos incrementado la inversión directa en empresas con una alta exposición de sus ventas en Asia y China y en concreto en empresas de automoción europeas de gama alta y de semiconductores por sus atractivas valoraciones: BMW, Mercedes, ASML y TSMC. Y hemos vendido valores que llegaron a nuestros precios objetivo como Inditex y LVMH

incrementando la exposición desde el 10.72% hasta el 12% de la cartera en inversión directa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,46% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 76,38%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. Las coberturas han supuesto un coste del -3.97% del patrimonio en lo que llevamos de año.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,13%. 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 IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este tercer trimestre del 2022 ha sido del -10.14%, influenciada por las caídas de las bolsas. Las principales bolsas mundiales han cerrado en negativo. En Europa, el Stoxx600 ha retrocedido un -4.75%, el Dax un -5.2% y el Ibex un -9.0%. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una caída del -5.28%. En Asia, el índice MSCI Golden Dragon ha descendido el -19.8%, el Hang Seng, HSCEI, ha tenido una caída del -22.86% y el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, ha caído un -15.16%. El bund a 10 años pasó a ofrecer una mayor rentabilidad, con una TIR del +2.11% frente al -1,37% con que empezó el trimestre, el bono a 10 años estadounidense ha incrementado su rentabilidad del 3.02% al 3.83% en el trimestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad con una ligera bajada del 2.82% al 2.78% en el trimestre.

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

El número de participes se mantiene en 117. El patrimonio ha disminuido situándolo a fin de trimestre en 3.961 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 2,41% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 2,41% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,75 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,66. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,61% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el tercer trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -10.14%. La rentabilidad ha sido mucho mejor que la de sus índices pero inferior a la obtenida por GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, que ha obtenido una rentabilidad del -7.00% en el trimestre y con la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -4.37%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 91.5% hasta el 96% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde un fondo de renta fija a un fondo especializado en acciones de empresas locales en sectores beneficiados por crecimientos estructurales de la demanda, con ello la cartera en renta fija a través de IICs ha pasado del 5% al 3%.

A nivel de renta variable hemos incorporado los siguientes valores: BMW, Mercedes-Benz, Kulicke Soffa, TSMC, ASML. Hemos cerrado las posiciones de Inditex, LVMH tras su revalorización, cerrado la posición en Intel y hemos reducido la posición en 3M. Adicionalmente, hemos comprado y vendido las acciones preferentes de Volkswagen tras su revalorización dentro del período.

A nivel de fondos hemos reembolsado el fondo de renta fija Pimco Asia STR B y hemos suscrito posiciones en el fondo de renta variable China Tonghai Greater China.

Por último, por lo que respecta a los ETF hemos mantenido el Kraneshares CSI China y el Ishares Global Clean Energy.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más han aportado a la rentabilidad del fondo y los que más han lastrado la rentabilidad del fondo este trimestre.

LAS VEGAS SANDS CORP 0.19% KRANESHARES CSI CHINA INT. -0.98%

ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY 0.09% MATTHEWS ASIA FD-CHINA -0.80%

MAGNA NEW FONTIERS FD- 0.05% MIRAE ASSET CH GRO -0.73%

GVC GAESCO ASAN FXD INC 0.03% ALLIANZ CHINA A-SHRS- -0.70%

JAPAN DEEP VALUE FUND 0.00% HEREFORD BIN YUAN GR CHN -0.62%

Otros valores que vendimos durante el trimestre y aportaron rentabilidades importantes han sido Inditex, LVMH, Volkswagen e Intel que aportaron un +0.21%, +0.04%, 0.03% y un -0.42% a la rentabilidad del fondo durante el trimestre respectivamente y por otro lado, la venta del fondo Pimco Asia STR B que restó un -0.05% a la rentabilidad del fondo.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha cerrado el trimestre con una rentabilidad en 2022 del -19.75%.

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.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.257.711 EUR que equivale al 31.75% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen en cartera inversiones en litigio. No se han realizado operaciones a plazo en el período.

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 13,66% inferior a la del índice de referencia (15,42%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2022, su VaR histórico ha sido 8,03%.

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. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido su patrimonio en su gran mayoría en fondos de inversión o ETFs no hemos ejercido ningún derecho de voto.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de estar inmersa en una desaceleración secular natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía que provoca que los incrementos porcentuales sean menores, la economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con un crecimiento final en 2021 del 8.1% anual. Este crecimiento debe sumarse al crecimiento positivo del +2,2% en 2020, el peor año de la pandemia.

En el tercer trimestre de este año, el crecimiento del producto interior bruto ha sido del +3.9%, con un crecimiento interanual del +3% durante los nueve primeros meses del 2022 que está siendo lastrado por la crisis inmobiliaria, causada por un elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias y la reducción importante de compraventas de vivienda que afecta al crecimiento del consumo y los confinamientos por la COVID que afectan a la producción.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis del sector que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos, de momento ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino, de algunas de las principales empresas inmobiliarias del país como Evergrande o Kaisa. El gobierno tiene poca tolerancia con empresas financieramente inestables como también fue el caso en 2018 con la quiebra de las aseguradoras HNA Group y Anbang. Sin embargo, seguramente el gobierno liquide de forma ordenada los proyectos de Evergrande y Kaisa para mantener la estabilidad del país.

Con la prolongación de la desaceleración, se espera que China implemente medidas fiscales y monetarias para reconducir la economía debido a que tiene margen para ello.

En lo que respecta a la renta variable, el peso de la economía China aún no se refleja en su totalidad en el índice MSCI World y la renta fija China supone ya el segundo mercado de bonos más grande tras el americano. Puntos atractivos para la inversión en el país.

Ante la incertidumbre de las repercusiones finales de la crisis inmobiliaria y su posible contagio al mercado crediticio o al resto de la economía, seguimos muy de cerca el mercado de la renta fija y los fondos y ETF sobre China. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que han tenido un rendimiento muy bueno y valores de renta variable global muy selectos que se benefician del crecimiento del consumo en Asia sin estar influenciados por la volatilidad de los valores asiáticos.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es muy baja marcando un 2.8% anual en junio frente al 8.2% anual de USA o el 10% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre y al 3.65% actual, reduciendo los tipos de interés en todos los tramos, y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario, que representa un cuarto de la economía del país y que presentó un descenso de las ventas inmobiliarias del -40% en estos primeros meses del año. En China, el crecimiento de la economía fue del 8.1% en 2021 y a pesar de la ralentización inmobiliaria se espera un crecimiento positivo en 2022, gracias a la fortaleza de la inversión, con importantes políticas del Gobierno, y un consumo interno afectado por la crisis inmobiliaria.

El Renminbi (Yuan) se sigue apreciando frente al euro, un +3.3% en el año, con un cierre mensual de 6.98 EUR/CNY, lo que favorece nuestras inversiones en moneda local.

Seguiremos la misma política de inversión del fondo e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos dé oportunidad el mercado. Éstas serían inversión a través de IIC en China, la exposición global también mediante IICs, a través de renta variable directa en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas. En renta fija con los tipos de interés reales por estos niveles, estamos haciendo un continuado seguimiento, principalmente a través de IICs y sólo consideramos hacer incrementos una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino y ante posibles bajadas de tipos de interés en China.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			86	1,94
TOTAL RV COTIZADA				86	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE				86	1,94
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	150	3,78	155	3,49
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	78	1,96	79	1,78
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	187	4,73	195	4,40
ES0143596007 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	147	3,71	146	3,28
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	14	0,36	15	0,34
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	157	3,96	169	3,80
ES0130123039 - PARTICIPACIONES FONBUSA EOS SICAV	EUR	106	2,67	113	2,54
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	176	4,43	176	3,96
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	46	1,17	48	1,09
TOTAL IIC		1.060	26,77	1.096	24,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.060	26,77	1.182	26,62
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	48	1,21	62	1,39
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			107	2,41
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	37	0,93		
US178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	50	1,26	42	0,94
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR			58	1,31
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	120	3,04	72	1,62
US885791010 - ACCIONES 3M CO	USD	23	0,57	49	1,11
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	70	1,77		
US5012421013 - ACCIONES KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	USD	79	1,99		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	52	1,31		
TOTAL RV COTIZADA		478	12,08	390	8,78
TOTAL RENTA VARIABLE		478	12,08	390	8,78
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	176	4,44	219	4,93
IE0003895277 - PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	202	5,10	209	4,71
LU0491817440 - PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	145	3,66	180	4,05
LU1997245177 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	183	4,63	214	4,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46138E8003 - PARTICIPACIONES INVENCO CHINA TECHNOLOGY	USD	56	1,40	72	1,63
LU1228313455 - PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	106	2,67		
US4642882249 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	58	1,48	55	1,23
LU1778252558 - PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	179	4,53	206	4,65
IE00BKRCMK28 - PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS FD-G	USD	204	5,15	201	4,54
LU1206782309 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	146	3,70	179	4,02
LU0244072335 - PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	179	4,51	180	4,05
LU0842066523 - PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	94	2,37	99	2,22
US46434G8143 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	62	1,56	63	1,41
LU0334857355 - PARTICIPACIONES INVENCO-ASIA CONS DEMAND	USD	158	4,00	170	3,82
IE00BKY7ZH83 - PARTICIPACIONES PIMCO-ASIA STR B-INSTH (EUR			89	1,99
IE00BSM8VZ90 - PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	110	2,78	129	2,90
LU0441855714 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	151	3,82	165	3,71
LU2084862254 - PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	59	1,49	66	1,48
TOTAL IIC		2.269	57,29	2.493	56,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.747	69,37	2.883	64,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.807	96,14	4.065	91,55

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