

GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Primer semestre de 2024

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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: 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 del 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 atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,07	0,14	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,16	2,83	3,16	1,90

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.026.192,51	982.167,26					
Nº de participes	113	112					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	4.420	4,3075					
2023	4.135	4,2101					
2022	4.400	4,1823					
2021	5.016	4,9531					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,06		1,06	1,06		1,06	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,31	0,13	2,18	1,24	-0,61	0,67	-15,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	16-04-2024	-1,57	17-01-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,38	26-04-2024	1,58	06-02-2024		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,88	8,01	7,78	9,00	9,24	8,95	13,87		
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(iii)	7,32	7,32	7,44	7,56	7,49	7,56	7,90		

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
1,69	0,85	0,84	0,85	0,85	3,32	3,23	2,33	3,30

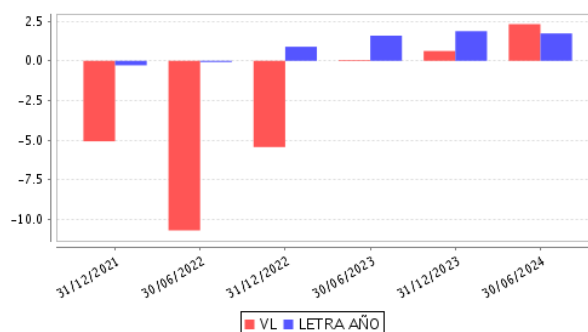
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	14.263	229	2,93
Renta Variable Internacional	5.404	106	1,84
Global	4.318	113	2,31
Total	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 (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.310	97,51	3.984	96,35
* Cartera interior	1.182	26,75	1.258	30,42
* Cartera exterior	3.128	70,76	2.726	65,93
* 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)	104	2,35	167	4,05
(+/-) RESTO	6	0,14	-16	-0,40
PATRIMONIO	4.420	100,00	4.135	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.135	4.330	4.135	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,32	-5,14	4,32	-186,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,29	0,52	2,29	350,39
(+/-) Rendimientos de gestión	3,42	1,69	3,42	107,97
+ Intereses	0,07	0,07	0,07	1,97
+ Dividendos	0,19	0,30	0,19	-35,02
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,56	-0,12	-0,56	396,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,23	0,06	-1,23	-2.133,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,93	1,40	4,93	260,05
+/- Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-261,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,24	-1,22	1,22
- Comisión de gestión	-1,06	-1,08	-1,06	0,97
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,04	-0,06	42,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	31,47
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-52,44
(+) Ingresos	0,08	0,07	0,08	22,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,07	4,63
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	8.017,67
PATRIMONIO ACTUAL	4.420	4.135	4.420	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

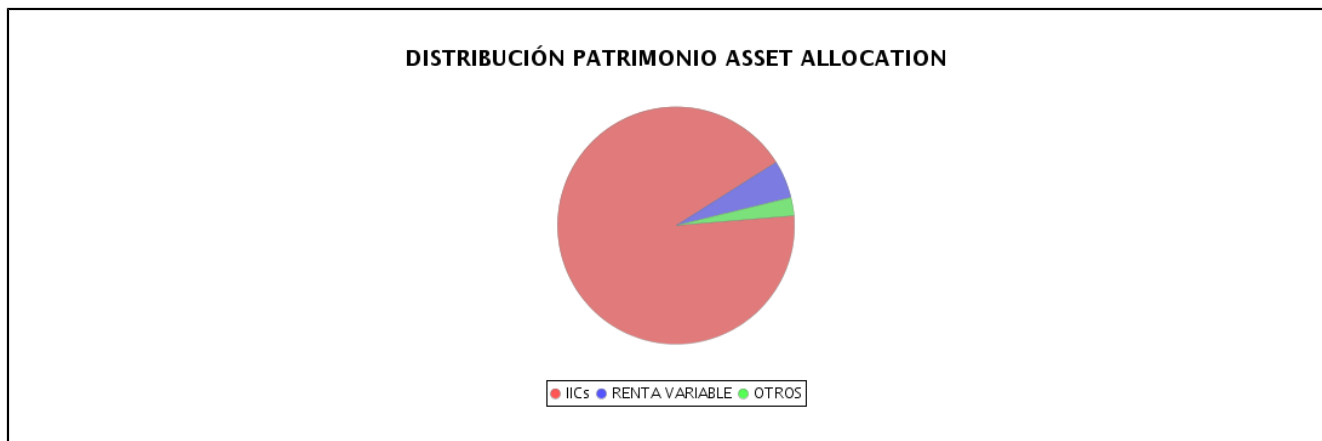
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	87	1,97	84	2,04
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	220	4,99	211	5,11
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	205	4,63	201	4,86
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	166	3,75	161	3,90
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	282	6,37	238	5,76
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	18	0,41	18	0,43
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	52	1,18	51	1,25
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	152	3,44	144	3,47
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR			149	3,60
IIC		1.182	26,74	1.258	30,42
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.182	26,74	1.258	30,42
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	63	1,42	59	1,43
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	170	3,85	212	5,13
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	184	4,16	161	3,90
PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	123	2,79	106	2,56
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	128	2,90	158	3,81
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	262	5,93	230	5,55
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	91	2,06	111	2,68
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	126	2,85	121	2,92
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	94	2,12	49	1,18
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI THAILAND ET	USD	62	1,41	42	1,02
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	235	5,32	220	5,32
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	74	1,68		
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	227	5,13	171	4,14
PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD	91	2,06	94	2,26
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	165	3,74	133	3,22
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMUCITS	USD	84	1,90	77	1,86
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	119	2,69	125	3,02
PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	95	2,15	80	1,94
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	99	2,25	63	1,54
PARTICIPACIONES BREAKWAVE DRY BULK SHIPP	USD			42	1,01
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS CHINA OPP A	EUR	120	2,71		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	113	2,55	109	2,65
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	174	3,93	170	4,10
IIC		2.900	65,60	2.533	61,24
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			78	1,89
ACCIONES BAIDU INC	USD	48	1,10		
ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	HKD	47	1,06		
ACCIONES JD.COM INC	USD	72	1,64	79	1,90
ACCIONES SOLVENTUM CORP (SOLV US)	USD	5	0,11		
ACCIONES 3M CO	USD			40	0,96
ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	31	0,70		
ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD	24	0,54		
RV COTIZADA		227	5,15	196	4,75
RENTA VARIABLE		227	5,15	196	4,75
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.127	70,75	2.729	65,99
INVERSIONES FINANCIERAS		4.309	97,49	3.987	96,41
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.385	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.385	
TOTAL OBLIGACIONES		1.385	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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.

Existe disponibilidad de una línea para realizar 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 primer semestre han tenido un desempeño muy descorrelacionado del resto de las mayores bolsas del mundo, con rentabilidades entre el 0.89% y el 9.77% para los diferentes índices de empresas chinas. Tras un segundo semestre de 2023 con una corrección muy importante, con caídas de los índices chinos entre el -2% y el -11% por la continuación del conflicto comercial entre Estados Unidos y China, la prohibición de la venta de la tecnología ultra avanzada de microchips y de sus productos a China y la tensión sobre la soberanía territorial de Taiwán (apoyado por EEUU) y que China quiere controlar porque allí radica el conocimiento de la tecnología más avanzada en microchips que existe, hemos visto una recuperación en este primer semestre.

A pesar de que la economía china sigue moderada por la digestión de la crisis inmobiliaria y la prudencia de los consumidores, sigue creciendo significativamente al ritmo del 4.7% en esta primera mitad del año. Sabemos que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un crecimiento sostenido como son bajadas de tipos de interés y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación nula del 0.3%. Los tipos actuales, tras una bajada de 0.10% en el semestre se sitúan todavía en el 3.35% en China, por lo que el partido comunista puede seguir implementando políticas expansivas.

Los estímulos a la economía se acumulan, el gobierno chino emitió 130 billones de dólares para estímulos, ha incrementado el déficit objetivo, ha inyectado capital en los bancos, reducido los coeficientes de reservas y ha iniciado compras directas de acciones en las bolsas chinas.

El Renminbi (Yuan) se ha apreciado frente al euro, un +0.80% en el semestre a 7.78 EUR/CNY.

En los mercados occidentales, 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. Pero 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%. Existen riesgos también 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 todas las plusvalías que la bolsa francesa llevaba en el año en una semana. 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 mientras estoy escribiendo este informe, 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 en el mercado 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. Respecto al mercado chino, tras las subidas de febrero, marzo y abril, y la estabilidad de mayo, las bolsas chinas han tomado beneficios en junio. Es un proceso lleno de volatilidad pero pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las diversas medidas para dinamizar tanto la economía como la bolsa que han sido aplicadas por el gobierno darán frutos tarde o temprano. El FMI prevé un crecimiento de China para este 2024 del 5%, por el sólido crecimiento del PIB del primer semestre del 4.7% y por la acumulación de estímulos económicos que está implementando el gobierno chino. En el semestre ha continuado la importante estabilización del sector inmobiliario y se ha mantenido el consumo, señalando la estabilidad de la demanda interna. Adicionalmente, la población china acumula el máximo de ahorro en depósitos de su historia. La valoración de las compañías chinas se mantiene muy atractiva por los bajos precios combinados con el mantenimiento e incremento de los beneficios empresariales. Los reducidos precios se explican por la reducida inversión internacional a causa de las tensiones comerciales con occidente y por el pesimismo de los propios inversores chinos por las caídas acumuladas de la bolsa los últimos años y el desplome sufrido del sector inmobiliario. Sin embargo, la confianza del inversor internacional está mejorando y vuelven a adquirir acciones chinas con el lema ¿too cheap to ignore¿ (demasiado barato para ser ignoradas) ayudado por el incremento de recompras de acciones y dividendos por parte de las compañías chinas, los estímulos del gobierno, las visitas y reuniones de Xi Jinping con dirigentes políticos de occidente y de las principales multinacionales. La oportunidad de compra en el mercado asiático por los reducidos precios actuales continúa vigente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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 semestre hemos mantenido el nivel de inversión en el 97.5% manteniendo el centro de inversión en fondos y acciones asiáticos.

Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, que nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos reducido casi totalmente la inversión directa en empresas internacionales con una alta exposición de sus ventas en Asia y China, para incrementar la parte de la cartera en inversión directa en acciones Chinas como JD.com, Baidu, la aseguradora Ping An o la farmacéutica Livzon Pharma.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,84% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 83,52%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un -1.2% del patrimonio en el semestre, compensado el incremento de valoración de nuestras inversiones denominadas en dólares.

La rentabilidad media de la liquidez es del 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.

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 primer semestre del 2024 ha sido del +2.31%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 18.2% para el Nikkei, del 3.9% para el índice de Hang Seng, del 0.9% para el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, y del 11.6% para el índice MSCI Golden Dragon. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido 6.7% para el Stoxx 600, y 14.4% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2.03% al 2.49% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha incrementado su rentabilidad del 3.87% al 4.41% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad con una bajada del 2.59% al 2.21% en el semestre.

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

El número de participes ha pasado de 112 a 113. El patrimonio ha incrementado situándose a fin de año en 4.435 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,69% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. De dicha ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,20% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,49%. La comisión de gestión acumulada es del 1,06% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,05%.

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 primer semestre de 2024 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +2.31%. La rentabilidad del GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, ha sido del +1.84% en el semestre, la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional ha sido del +2.93%, y la rentabilidad del fondo de inversión libre concentrado GESINTER Golden Focus media ponderada por patrimonio medio ha sido del +1.43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos incrementado el nivel de inversión hasta el 97.5%, manteniendo el centro de inversión en fondos y acciones chinas y también de forma más secundaria en ETFs o fondos de países asiáticos beneficiados por el crecimiento de la región como Japón, Vietnam, Tailandia o Malasia.

Mantenemos en cartera los fondos de renta variable global por las buenas perspectivas, que nos han proporcionado descorsrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo, con las únicas reducciones de la venta de la SICAV Solventis EOS y la reducción del peso de materias primas con la reducción del fondo LONG TERM INVESTMENT NATURAL RESOURCES para incrementar la inversión en fondos de acciones chinas debido a las atractivas valoraciones de estas. Hemos incrementado de forma significativa los fondos: HEREFORD BIN YUAN, FIDELITY FDS-CHINA OPP-A e INVESCO CHINA TECHNOLOGY

También hemos reducido casi totalmente la inversión directa en empresas internacionales con una alta exposición de sus ventas en Asia y China, para incrementar la parte de la cartera en inversión directa en acciones Chinas como, Baidu, la aseguradora Ping An o la farmacéutica Livzon Pharma.

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 semestre.

JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR 1.00% VP HEALTHCARE -0.45%
LONGTERM NATURAL RESOURCES 0.79% KRANESHARES MSCI ALL CHINA HEALTHCARE -0.38%
MAGNA NEW FRONTIERS FD- 0.75% BAIDU -0.31%
JPM ASIA PACIFIC 0.52% HEREFORD BIN YUAN GR CHN -0.31%
INVESCO-ASIA CONS DEMAND-AC 0.52% ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY -0.30%

Todos estos activos se mantienen en el fondo al final del semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +2.31%.

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 1.478.400,00 EUR que equivale al 33,5% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 7,88% inferior a la del índice de referencia 10,45%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2024, su VaR histórico ha sido 7,32%.

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 ETF's 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.

La economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con una desaceleración natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía, que provoca que los incrementos porcentuales sean menores. El

crecimiento final en 2021 fue del +8.1% anual, del +3.0% durante 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria y los continuos confinamientos que afectaron a la producción y a la movilidad nacional e internacional hasta inicios de 2023, del 5.2% en 2023 y del 4.7% durante este primer semestre de 2024.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino. Los precios de la vivienda han bajado significativamente reduciendo la confianza de los consumidores e inversores.

Con la implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía, gracias a que tiene margen para ello, las estimaciones de crecimiento para 2024 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando el FMI un 5% de crecimiento para este año. Analizamos muy de cerca los fondos y ETF sobre China. También seguimos fondos del ASEAN

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información