

## GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

**Informe Semestral del Primer semestre de 2022**

**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](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

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**

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,49	1,46	1,49	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,39	-0,35	-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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.262.886,06	1.244.566,52					
Nº de participes	113	110					
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	4.607	3,6481					
2021	5.517	4,4328					
2020	4.306	4,0220					
2019	5.127	4,4785					
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		
0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	Mixta	al fondo
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-17,70	-15,38	-2,75	0,03	-5,56				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,37	13-06-2022	-4,37	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,26	13-05-2022	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,70	26,31	25,13	15,61	14,35				
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21				
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02				
INDICE	18,12	20,39	15,62	12,81	9,12				
VaR histórico(iii)	8,99	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 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)

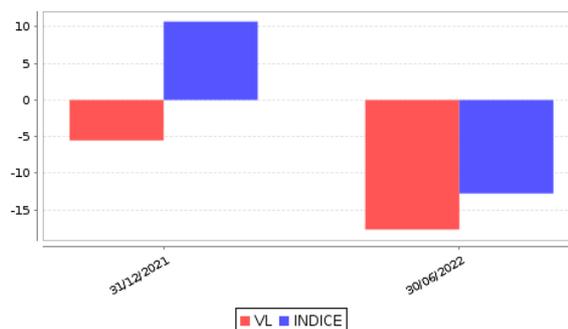
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,77	0,39	0,38	0,39	0,39	1,57	1,56	1,54	1,53

(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.

**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	10.561	244	-10,69
Renta Variable Internacional	5.155	113	-17,70
Global	4.679	117	-10,70
Total	20.395	474	-12,46

\*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	4.525	98,21	5.233	94,85
* Cartera interior	757	16,43	831	15,06
* Cartera exterior	3.768	81,78	4.402	79,79
* 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)	130	2,82	306	5,55
(+/-) RESTO	-48	-1,03	-22	-0,40
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.607</b>	<b>100,00</b>	<b>5.517</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>5.517</b>	<b>5.896</b>	<b>5.517</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,12	-0,90	1,12	-212,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-18,77	-5,75	-18,77	195,59
(+/-) Rendimientos de gestión	-17,86	-5,47	-17,86	195,90
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-48,07
+ Dividendos	1,31	0,49	1,31	142,45
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-17,95	-5,85	-17,95	177,66
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,10	-0,01	-1,10	7.983,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,18	-0,03	-0,18	510,83
+/- Otros resultados	0,07	-0,05	0,07	-221,82
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,28	-0,91	189,72
- Comisión de gestión	-0,67	-0,16	-0,67	272,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-10,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	9,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-4,40
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,02	-0,14	411,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.607</b>	<b>5.517</b>	<b>4.607</b>	

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 PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	37	0,79	42	0,76
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	59	1,28	61	1,11
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	13	0,29	16	0,28
<b>IIC</b>		<b>109</b>	<b>2,36</b>	<b>119</b>	<b>2,15</b>
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	140	3,03	118	2,13
ACCIONES SOL MELIA	EUR	91	1,97		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	83	1,80	137	2,48
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	152	3,29	152	2,76
ACCIONES INDITEX SA	EUR	43	0,94		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	75	1,63		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	65	1,40	170	3,09
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			51	0,93
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			84	1,53
<b>RV COTIZADA</b>		<b>648</b>	<b>14,06</b>	<b>712</b>	<b>12,92</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>648</b>	<b>14,06</b>	<b>712</b>	<b>12,92</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>757</b>	<b>16,42</b>	<b>831</b>	<b>15,07</b>
ACCIONES Umicore SA	EUR			72	1,30
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	68	1,47	127	2,29
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			133	2,41
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD			38	0,69
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	41	0,90	45	0,82
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	48	1,03	57	1,02
ACCIONES Puma	EUR	82	1,77	140	2,53
ACCIONES 3M CO	USD	111	2,41		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	130	2,82		
ACCIONES AMS AG	CHF	52	1,12	96	1,74
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	92	2,01	112	2,04
ACCIONES WIX.COM	USD			35	0,63
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			131	2,37
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	14	0,31	29	0,53
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	86	1,87	56	1,02
ACCIONES MERCK INC	USD			67	1,22
ACCIONES BMW	EUR	103	2,23	133	2,41
ACCIONES RENAULT	EUR	83	1,81	107	1,94
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	72	1,56		
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	81	1,77		
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	21	0,47	27	0,50
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	11	0,25	30	0,54
ACCIONES INTEL CORP	USD	125	2,71		
ACCIONES Parrot	EUR			21	0,37
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	67	1,45	99	1,80
ACCIONES GLENORE PLC (GBP)	GBP	52	1,12	147	2,67
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD			148	2,68
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	88	1,91	134	2,43
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			49	0,88
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			103	1,86
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	8	0,17	20	0,37
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	64	1,39	107	1,93
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	66	1,44		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	111	2,42	117	2,13
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	78	1,69		
ACCIONES VISA INC	USD			152	2,76
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			35	0,64
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	90	1,95	123	2,22
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	38	0,82	54	0,98
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	191	4,15	183	3,32
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	97	2,10		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	63	1,36	123	2,24
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			77	1,39
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			129	2,34

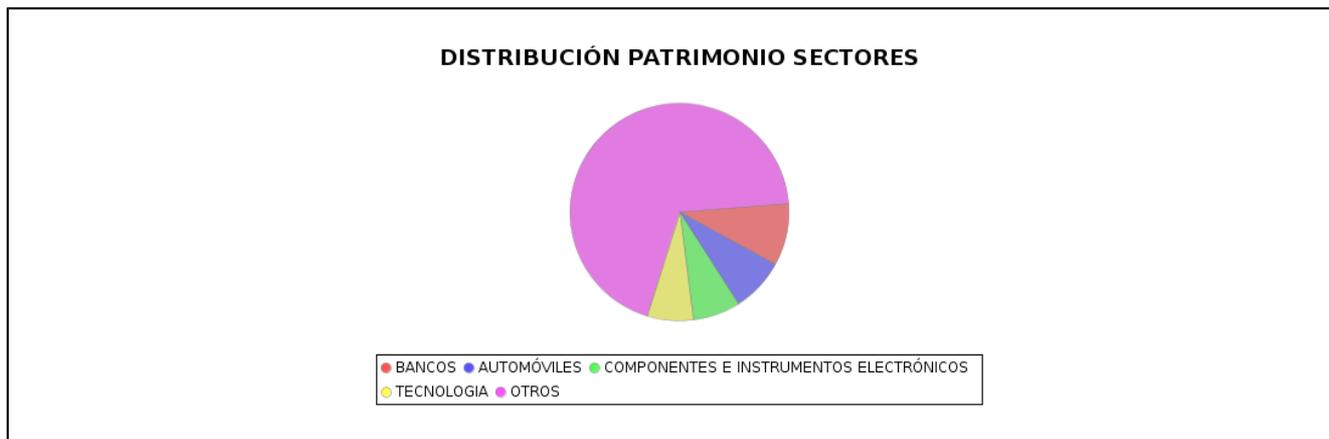
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SUNRUN INC	USD			60	1,09
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	66	1,43		
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	80	1,74		
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	41	0,88	60	1,09
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	94	2,04	129	2,34
ACCIONES CORNING INC	USD			82	1,48
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	11	0,23	26	0,46
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	115	2,51		
ACCIONES SAP AG	EUR	122	2,64		
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	71	1,54		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	78	1,70	124	2,25
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	118	2,56	91	1,65
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			110	2,00
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	18	0,38	44	0,80
ACCIONES SIEMENS N	EUR			130	2,35
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	153	3,32		
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	171	3,70		
ACCIONES NOVARTIS	CHF			155	2,81
ACCIONES BAYER AG	EUR	113	2,46	127	2,30
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	89	1,94		
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	62	1,35		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	108	2,34		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>3.742</b>	<b>81,24</b>	<b>4.394</b>	<b>79,63</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>3.742</b>	<b>81,24</b>	<b>4.394</b>	<b>79,63</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.742</b>	<b>81,24</b>	<b>4.394</b>	<b>79,63</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.499</b>	<b>97,66</b>	<b>5.225</b>	<b>94,70</b>
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
SPDR S&P BIOTECH ETF(XBI US)	Compra de opciones "call"	153	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		154	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	54	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.539	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.593	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		154	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.593	

#### 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 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.

En la presentación que realizamos el pasado ejercicio para las perspectivas para este 2022, apuntábamos cuatro preocupaciones con dos puntos cada una, las cuales podían provocar un tropiezo importante en los mercados, y eran las siguientes:

- 1. Inflación: a) no se logra controlar y b) provoca subidas de tipos mayores a las esperadas.

- 2. Covid: a) nuevas cepas y b) la economía tarda más en abrirse al 100%.

- 3. Riesgos geopolíticos: a) Rusia-Ucrania y b) China-Taiwan.

- 4. Valoraciones: Determinados segmentos de mercado (alguna tecnología y b) determinados activos (cryptodivisas).

Lo que no esperábamos es que se produjesen seis de las ocho. Excepto que la economía tardará más en abrirse y un conflicto entre China y Taiwan, las demás han explotado de manera importante.

La inflación se ha descontrolado por completo, alcanzando tasas no vistas en décadas y los Bancos Centrales han reaccionado muy tarde, de hecho, el BCE todavía no ha reaccionado, lo que ha provocado que cuando lo han hecho, hayan aplicado subidas de tipos de interés muy agresivas, provocando un descalabro en el mercado de renta variable, pero sobre todo en el de renta fija en determinados momentos.

También ha ayudado al incremento de la inflación la aparición del triste conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. El primero, fuente de energía de gas y petróleo de Europa Occidental, y el segundo, siendo el granero del mundo. Esto ha provocado más presiones sobre los precios, sobre todo en el antiguo continente. Los visos de resolución del conflicto no se ven a corto plazo.

Además, la aparición del Covid en China y debido a su política de Covid-0, ha provocado el confinamiento en regiones tan importantes como Shenzhen y Shanghai, aumentando la preocupación sobre el comercio mundial y los suministros.

Todo ello ha provocado que hayamos vivido el peor semestre de los mercados desde la década de los años 70, con profundas bajadas.

El mercado de renta fija no ha sido en absoluto refugio y también ha sufrido mucho como consecuencia de las subidas de tipos de interés.

Pero los segmentos de mercados más especulativos, hacia los que había fluído el dinero proveniente de la liquidez de los Bancos Centrales, y que había alcanzado valoraciones muy altas al término del año pasado ha sido el más penalizado, con bajadas muy abruptas en empresas que habían subido mucho como consecuencia del Covid, o relacionadas con el stay-at-home como consecuencia del confinamiento. A ello, hemos de añadir el crack de las cryptomonedas, un activo fuera de nuestro ámbito de inversión. La consecuencia es que hemos asistido a la mayor destrucción de riqueza por parte de los inversores.

Ahora bien, llegamos al punto en el que estamos en el primer semestre somos muy constructivos para los seis meses restantes del año.

Nos basamos en tres aspectos:

1. Podemos estar ante un pico de inflación en los meses de verano y verla empezar a caer en la parte final del ejercicio. Varios factores apuntan a ello: una caída fuerte de las materias primas que estamos experimentando los últimos meses, las consecuencias de las subidas de tipos de interés, que harán mella. Y también que interanualmente, a medida que pasen los meses, el diferencial caerá, aunque se

mantengan en estos niveles los precios, porque a final de año ya había empezado a aparecer. Por último, y es más un deseo, pero podríamos tener la sorpresa de una desescalada de la guerra.

2. El pesimismo reinante en los mercados es propio de oportunidades de mercado en forma de compras. Si algo está claro es que cuando ha existido este pesimismo no hay que arrojar la toalla y el pánico suele ser mal compañero. Estas lecturas se tienen que hacer desde el punto de vista contrario, como explica el gran gestor Warren Buffet *¿be greedy when others are fearful, and fearful when others are greedy?*. Pues ahora toca ser más constructivo porque las oportunidades existen en estos momentos.

3. La publicación de los beneficios del primer semestre, van a ser clave, pues si se mantienen van a dejar constancia de las valoraciones atractivas a las que han llegado algunos grandes valores.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado ha sido muy complejo a lo largo de estos seis primeros meses. Hemos asistido a diversas rotaciones entre sectores y mercados por zonas geográficas, de manera constante, además. No hemos asistido, como consecuencia de la guerra y la inflación, a un declive de todos los sectores, sino que ha habido una disparidad importante. Aquellos más relacionados con la inflación se han comportado mucho mejor, y aquellos más *¿value?* han presentado un rendimiento sustancialmente mejor que los sectores *¿growth?* que lo habían hecho tremendamente bien hasta ahora. Nosotros hemos rotado la cartera que teníamos al inicio del año. Hemos reducido el peso de empresas de materia primas, como Glencore, BHP, Yara International, Stora Enso y Transocean, también hemos reducido el sector farmacéutico con ventas en Bristol Myers, Novartis, Merck y Grifols, para incrementar sectores muy castigados y sectores que tienen que ver con la reapertura económica. En el primer caso hemos realizado compras en Alibaba, Amazon, Intel o Meta, y en el segundo, empresas como Las Vegas Sands, IAG o Meliá. El sector del automóvil continúa siendo una estrategia importante para este ejercicio. La exposición a la eurozona supone el 54% de nuestras inversiones, con un incremento superior a 9 puntos, mientras que Estados Unidos representa el 34%, le siguen por orden, Suiza con el 6% y Noruega con el 2,4%. En líneas generales, hemos reducido sectores que han subido como materias primas y farma, para incrementar cíclicos y tecnología que se han acercado a los precios que teníamos de compra. Tenemos cubierto el 80-85% de nuestras inversiones en dólares a través de derivados del euro/dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,42% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 3,07%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un -1,07% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 12 contratos sobre el euro/dólar. Tenemos también una posición en 20 calls sobre el sector de la biotecnología americano. 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 -0,37%. 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 primer semestre de 2022 ha sido del -17,7%. En estos primeros seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado fuertes descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha retrocedido hasta junio un -19,62%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un -20,58% y el -8,33% respectivamente. Los mercados emergentes también han sufrido, en la zona de Latinoamérica, Brasil por ejemplo baja un 6%, mientras que el mercado chino los descensos se mueven entre el 6% y el 10% según las regiones. Rusia se anota un -41% en estos primeros seis meses.

Por otro lado, la renta fija ha sufrido uno de los mayores descensos semestrales de las últimas décadas. El Bund a 10 años, después de años en tasas negativas, pasa del -0,18% con que terminó el año 2021 al +1,37% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cierra marzo en el 3,02% desde el 1,51% de hace seis meses. Cabe destacar las subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal desde 2018, que suman 150 puntos básicos en este primer semestre. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de energía (12%) y el de telecomunicaciones (0%), mientras que los peores han sido retail (-37%), tecnología (-32%) e industria (-27%). En Estados Unidos también ha destacado energía y salud en el lado positivo, mientras que han tenido mal comportamiento el sector tecnológico y el de autos.

Respecto a las materias primas, los precios han estado tremendamente volátiles con fuertes subidas y también descensos. Así, el precio del barril de petróleo ha subido más de 40%, mientras que el cobre y el oro se han depreciado un 16% y un 1%.

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

El número de participes ha pasado de 110 a 113. El Patrimonio ha pasado de los 5.517M a los 4,607M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67 % sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,77%. 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 primer semestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -17,7%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -10,68% y 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 -10,70%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre ha sido la de ir rotando de los sectores y valores que habían subido mucho, como la farma y los ligados a las materias primas, hacia sectores que han corregido y que los fundamentales y las perspectivas de medio-largo plazo siguen vigentes como algunos cíclicos y el de tecnología. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Alibaba, Intel, Infineon, Amazon, Meta, Meliá, IAG, Covestro y JP Morgan, y por otro, las ventas de Visa, Bristol Myers, Novartis, Glencore, Yara, Stora Enso, Transocean, Grifols, Nintendo y Corning

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

DEUTSCHE TELEKOM 0,54% PUMA -1,23%

BAYER 0,41% TELADOC -1,25%

ALIBABA 0,39% PAYPAL -1,49%

KPN 0,36% ILLUMINA -1,69%

PINDUODUO 0,35% SPOTIFY -1,70%

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

ISF001560

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 semestral del -1.07% 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: Let's 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 25,70% superior a la del índice de referencia (18,12%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2022, su VaR histórico ha sido 8,99%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIIC 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.

Tal y como hemos apuntado anteriormente, hemos asistido al peor semestre desde la década de los años 70. No ha existido refugio ya que la renta fija también ha sufrido fuertes descensos. La caída ha sido indiscriminada y se ha producido la mayor destrucción de riqueza vivida. La aparición de una inflación desbocada como consecuencia de las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por parte de los bancos centrales, y acrecentada como consecuencia de la guerra entre Rusia y Ucrania ha sido el principal motivo.

Pero empezamos un nuevo semestre. Existe una balanza en la que en un lado están unas valoraciones más que atractivas, un sentimiento muy pesimista (que es muy bueno para el mercado) y unos beneficios empresariales que pueden sorprender por su resiliencia en este entorno. En el otro lado, están las subidas de tipos de interés, que continuarán, la guerra entre Rusia y Ucrania que se alarga más de lo que hubiéramos imaginado al principio, y una posible recesión a la que nos podemos ver abocados como consecuencia del parón económico por el tensionamiento de los tipos, así como la duración de la guerra en el caso europeo.

En estos seis meses que nos quedan por delante se dirimirá por qué lado se decanta la balanza. Nosotros somos cautos, pero moderadamente optimistas. Pensamos que, a pesar de que todavía pueden quedar descensos en los mercados, un 80-85% de los mismos ya se ha producido. Y solamente en el caso de que viviéramos una crisis parecida al 2008, que descartamos, podríamos entrar en una espiral más virulenta.

Lo que sí pensamos es que para salir de estos niveles lo vamos a hacer con una alta volatilidad, que va a estar presente a lo largo de estos seis meses que vienen. Y que van a existir continuas rotaciones entre sectores según el entorno macroeconómico que nos encontremos, que también estimamos que va a ser algo cambiante en el tiempo.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico. Hemos adaptado la cartera, en base a las oportunidades que nos ha brindado el mercado, con la compra de grandes valores tecnológicos que no teníamos en cartera. De cara a los próximos meses, estamos siguiendo sectores ligados a la reapertura de la economía, sobre todo viajes y ocio. Si continúa el descenso del mercado chino, estamos dispuestos a estudiar más valores a pesar de la alta volatilidad, por el descuento que presentan. Seguimos con la cobertura del dólar, que queremos mantener e iríamos deshaciendo por encima de niveles de 1,08. Seguimos dándole más peso a valores de alta capitalización. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo supone alrededor del 30% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Entramos en el período de publicación de resultados que abarca los seis primeros meses que han sido los más complicados. Veremos la resiliencia de las empresas capaces de mantener su capacidad de mantener los beneficios en este entorno. Vamos a seguir llevando una gestión activa que nos permita identificar las rotaciones sectoriales. Nuestra predisposición continúa siendo que iniciamos un semestre de recuperación.

## 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