

GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Semestral del Primer semestre de 2023

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: 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 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,54	1,32	1,54	2,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,78	0,17	0,78	-0,09

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	1.284.474,26	1.301.096,33					
Nº de participes	114	114					
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	5.454	4,2460					
2022	4.762	3,6601					
2021	5.517	4,4328					
2020	4.306	4,0220					
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	16,01	2,30	13,41	7,88	-7,00	-17,43			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	24-05-2023	-2,06	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	02-06-2023	2,98	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,43	11,22	17,07	21,11	22,51	23,81			
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07			
INDICE	11,14	9,72	12,47	16,47	15,61	17,06			
VaR histórico(iii)	9,56	9,56	9,58	9,59	9,61	9,59			

(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.

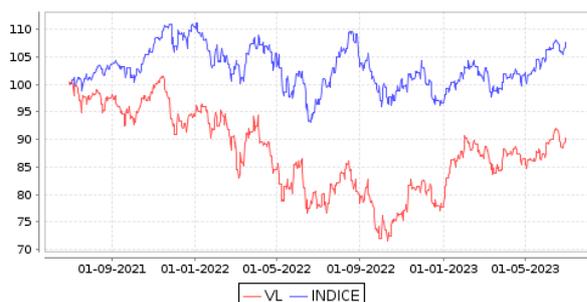
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

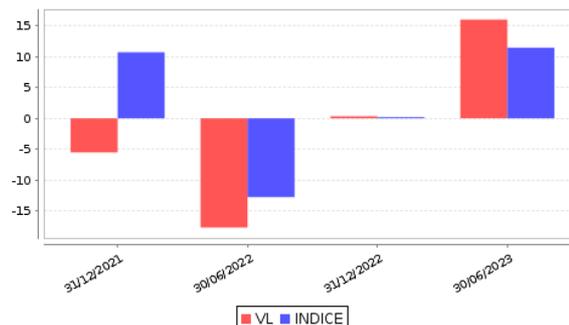
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
0,76	0,38	0,38	0,40	0,38	1,55	1,57	1,56	1,52

(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	12.575	237	10,56
Renta Variable Internacional	5.311	114	16,01
Global	4.493	117	0,05
Total	22.380	468	9,75

*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	5.255	96,35	4.483	94,13
* Cartera interior	746	13,67	822	17,26
* Cartera exterior	4.509	82,68	3.661	76,88
* 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)	203	3,73	342	7,19
(+/-) RESTO	-4	-0,08	-63	-1,32
PATRIMONIO	5.454	100,00	4.762	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	4.762	4.607	4.762	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,29	3,01	-1,29	-148,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	14,31	0,31	14,31	5.209,04
(+/-) Rendimientos de gestión	15,18	1,18	15,18	1.365,60
+ Intereses	0,05	0,02	0,05	266,29
+ Dividendos	1,30	0,87	1,30	69,70
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,19	0,26	13,19	5.669,36
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,49	0,23	0,49	144,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,19	-0,04	0,19	-714,66
+/- Otros resultados	-0,04	-0,16	-0,04	-69,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,87	-0,90	16,84
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	11,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	11,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	1,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-21,20
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	70,96
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	8.766,73
+ 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	0,03	0,00	0,03	8.766,73
PATRIMONIO ACTUAL	5.454	4.762	5.454	

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 RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	64	1,17	59	1,24
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	39	0,72	35	0,74
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	15	0,27	13	0,27
IIC		117	2,16	107	2,25
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	169	3,10	154	3,24
ACCIONES SOL MELIA	EUR	64	1,16	92	1,92
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			97	2,04
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	63	1,15		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	97	1,78	120	2,52
ACCIONES BBVA-BBV	EUR			141	2,96
ACCIONES REPSOL SA	EUR	80	1,47		
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	87	1,60	111	2,32
ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	68	1,25		
RV COTIZADA		628	11,51	715	15,00
RENTA VARIABLE		628	11,51	715	15,00
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		746	13,67	822	17,25
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			89	1,87
ACCIONES Puma	EUR	94	1,72	85	1,79
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF			78	1,63
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	119	2,19	86	1,81
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	52	0,95	94	1,98
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	16	0,29	16	0,33
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	123	2,25	97	2,05
ACCIONES INTEL CORP	USD			74	1,56
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	70	1,28	40	0,84
ACCIONES SAP AG	EUR	138	2,52	145	3,04
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	64	1,17		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	78	1,42		
ACCIONES CIGNA CORP	USD	77	1,41		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	145	2,66	132	2,77
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	45	0,82	60	1,26
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	120	2,20	138	2,89
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	92	1,70	104	2,19
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			52	1,08
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	9	0,17	13	0,27
ACCIONES AMS AG	CHF	40	0,73	41	0,86
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	21	0,39	32	0,67
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	15	0,28	14	0,29
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	108	1,98	71	1,48
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	188	3,44	144	3,03
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	10	0,19	14	0,28
ACCIONES CITIGROUP	USD	105	1,93	85	1,77
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	129	2,37	140	2,95
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	152	2,78		
ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)	USD	89	1,63		
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR			100	2,11
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	146	2,67	155	3,26
ACCIONES BMW	EUR			167	3,51
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			56	1,18
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	50	0,91	79	1,65
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	140	2,57	147	3,09
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	173	3,17	144	3,02
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	38	0,69	85	1,79
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	126	2,32	60	1,26
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	88	1,62		
ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	57	1,04		
ACCIONES JD.COM INC	USD	78	1,43		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	97	1,77	142	2,99
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	116	2,13	77	1,61
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	84	1,54	78	1,64

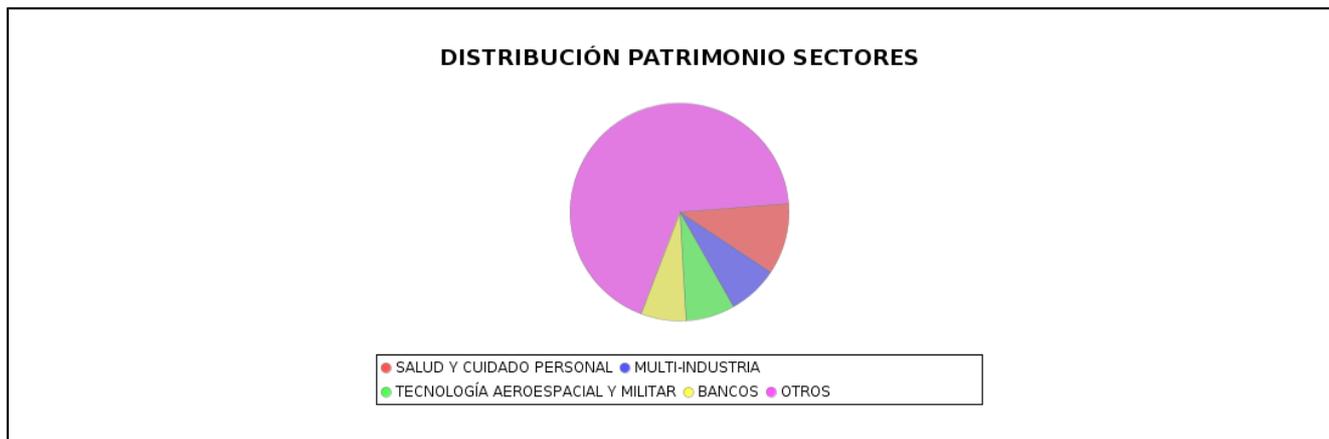
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD			27	0,56
ACCIONES 3M CO	USD	64	1,18		
ACCIONES ALCOA INC	USD	93	1,71		
ACCIONES APPLE INC	USD	89	1,63		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			88	1,84
ACCIONES STRAN & CO INC	USD	15	0,27	15	0,32
ACCIONES RENAULT	EUR			63	1,31
ACCIONES BAYER AG	EUR	101	1,86	97	2,03
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	101	1,85		
ACCIONES AMGEN INC	USD	142	2,61		
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	182	3,34		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	172	3,16	128	2,69
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	91	1,68	93	1,94
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	76	1,40		
ACCIONES PFIZER INC	USD	84	1,54		
RV COTIZADA		4.502	82,56	3.644	76,49
RENTA VARIABLE		4.502	82,56	3.644	76,49
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.502	82,56	3.644	76,49
INVERSIONES FINANCIERAS		5.248	96,23	4.466	93,74
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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	12	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.858	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.871	
TOTAL OBLIGACIONES		1.871	

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.

Realmente estos seis meses que llevamos de ejercicio es como si fuera la cara opuesta de la moneda de lo que fueron los mercados el difícil ejercicio pasado. Tenemos la sensación de que los motivos que hundieron los mercados son los que sirven de sostén a este importante rally que empezó a principios del último trimestre del 2022. Podríamos decir que los vientos de frente del 2022 se han convertido en vientos de cola en este primer semestre del 2023, veamos:

- La inflación llega a Estados Unidos al 9,1% en junio del año pasado, en este junio desciende hasta el 3%.
- La guerra entre Rusia y Ucrania es una guerra de inflación e incertidumbre, mientras que ahora se está volviendo más predecible y estancada.
- Los precios del petróleo subieron de \$75 a \$130, y en este año retroceden de \$130 a \$75.
- Los precios de los alimentos se dispararon a nivel global, y este año ya bajan a nivel interanual.
- La cadena de suministros presionó el coste de los bienes y ahora se desploma.
- El bono a 10 años americano pasó del 1,5% a más del 4% y este año baja del 4% al entorno del 3,7%.
- La Reserva Federal y el BCE con prisas para subir tipos y atajar la inflación, y ahora estamos cerca del final de la subida de tipos y se convierten en más predecibles.
- A mitad de año pasado la inflación americana estaba al 9,1% y los tipos al 1,75% y ahora los tipos están al 5,25% y la inflación en el 3%.

- China está con política de Covid cero y el 9 de enero de este año China reabre la economía tras más de mil días.
- La confianza de los directivos de las empresas americanas cae al mayor ritmo en 50 años, mientras que en el 2023 hace suelo.
Además, la tan esperada recesión se está haciendo de rogar. Excepto en Alemania en donde llevan dos trimestres con un leve crecimiento en negativo, en Estados Unidos han revisado el PIB al alza en este mes de junio. A ello, hemos de sumar la robustez del empleo que se sitúa en el 3,6% (más de pleno empleo) en Estados Unidos y en el 6% en la eurozona (mínimos desde la creación del euro). El ahorro existente todavía como consecuencia de los meses de la pandemia también es una ayuda a los mercados y es un hecho diferencial a otros momentos de crisis que hemos vivido.

La publicación de resultados del primer trimestre superó las expectativas, más del 79% de los resultados empresariales batió las expectativas, en un entorno de tipos de interés nada favorable. Lo que muestra la capacidad de las empresas para adaptarse a los nuevos tiempos.

Estos nuevos tiempos destacan sobre todo por la finalización del dinero barato, se han terminado tras muchos años los tipos negativos que vivimos. De hecho, hemos asistido a las subidas de tipos de interés más rápidas de la historia que sitúan las tasas oficiales en el

5-5,25% en Estados Unidos y en el 4% en la eurozona. En el primer caso creemos que está cerca de su fin, mientras que el BCE es posible que suba dos veces más desde los niveles actuales, hasta el 4.5%

Hemos asistido también a tropiezos en la recuperación como la minicrisis bancaria vivida en el mes de marzo centrada en dos focos. El primero, una serie de bancos regionales americanos centrados en el segmento de start-ups, como el Silicon Valley Bank, que invirtieron sus depósitos en renta fija a medio y largo plazo y que con el cambio de tipos y la retirada de efectivo masiva de sus clientes han tenido que ser ayudados. El segundo, el Credit Suisse, por otros motivos pero que no sorprende tras años de varias multas. La solución fue que su competidor, la UBS, se hiciera con él. Los descensos fuera de los afectados y del sector fueron los propios de estos eventos de volatilidad.

A nivel geopolítico, estos seis meses continúan con la guerra de Rusia y Ucrania muy enquistada. Quizás la espantada de los paramilitares de Wagner pudo llegar a poner nerviosos a los mercados, pero entre que fue en fin de semana y su resolución fue muy rápida, la situación no fue a mayores y continúa todo más o menos igual.

Otro aspecto a destacar, mencionado antes, es la apertura de la economía China tras más de mil días cerrada, dice así adiós a las políticas de Covid-cero que tanto han afectado a la población y la economía. La reapertura económica debería ser un impulso para el comercio mundial y sobre todo para la zona asiática tras los cuellos de botella vividos en la cadena de suministros vividos a lo largo del 2022.

A nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton ¿Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia¿ podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre pasado se inició un mercado alcista que se ha ampliado en estos seis meses del 2023 y pocos inversores vieron venir y en el que pocos creen mientras va ganando tracción. Desde el punto de ¿behaviorial finance¿ o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Las empresas más penalizadas el año pasado como Meta, Apple, Amazon, Google, Nvidia¿ han resurgido como el Ave Fénix, llegando a suponer casi toda la rentabilidad ofrecida por el índice S&P500 de más de 500 empresas.

Continúa existiendo riesgo y no va a ser un camino lineal, pero la forma en que los mercados se están comportando ya ha sucedido anteriormente y sugiere que las alzas continuarán y que los mínimos de octubre no se volverán a testear. Numerosos datos y tablas de los mercados que se remontan a datos desde la segunda guerra mundial apuntan a ello.

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.

El mercado de valores empezó el uno de enero fuerte y no ha cesado hasta el 30 de junio. Nosotros creímos en esta recuperación y además pensamos que la lideraría el sector tecnológico, tremendamente castigado el año pasado. De esta manera empezamos el ejercicio con una clara exposición a la tecnología, casi del 25% del patrimonio lo que nos ha permitido acompañar al mercado en toda esta subida.

Hemos ido incrementando nuestra exposición a Estados Unidos y China en detrimento de Europa que empezó muy fuerte el ejercicio y que no ha permitido hacer esta rotación saliendo a precios altos de un mercado y entrando a precios atractivos en los otros. La inversión en la eurozona ha bajado diez puntos del 56% al 46% mientras que las acciones americanas suponen el 41% y las chinas entorno al 5%. Tenemos tres sectores que destacan: el sector financiero, favorecido en este entorno de tipos altos, el sector tecnológico, que hemos ido reduciendo en las subidas, pero con todavía un peso importante, y por último el sector salud que se ha visto fuertemente incrementado ante los precios atractivos a los que cotiza. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado la compra de Johnson&Johnson, Amgen, Pfizer, The Cigna Group, Medtronic, Pernod Ricard, Prosus, Apple, Jd.com, Nio, Eiffage y Allianz, y por otro, las ventas de Dassault Systems, Intel, Meta, Spotify, Crispr Therapeutics, IAG, Adidas, Sonova y Covestro.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,17% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 2,21%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a junio ha sido de un +0,49% sobre el patrimonio medio.

A final del periodo tenemos 15 contratos sobre el euro/dólar. 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 del 0,78%. 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 2023 ha sido del +16,01. En estos seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado importantes ascensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +8,72%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un +15,91% y el +27,1% respectivamente. La bolsa china continúa experimentando bajadas, así depende de la bolsa local que miremos los descensos oscilan entre el -1% y el -4%.

Por otro lado, la renta fija tras un año aciago se estabiliza mucho en ese primer semestre. El Bund a 10 años pasa del 2.56% con que terminó en diciembre al +2,42% ante el relajamiento de las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,88% desde el 3,85% de hace seis meses. Los Bancos Centrales no han cesado de subir los tipos de interés, así la Fed ha subido 100p.b. hasta el 5,25%, mientras que el BCE lo ha hecho en 200p.b. para pasar del 2,5% al 4%. A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido ocio, minorista y tecnología, todos ellos con rentabilidades cercanas al 25%, y por otro lado, los peores han sido recursos básicos (-13%) e inmobiliario (-11%).

Respecto a las materias primas, los precios continúan volátiles. Mientras que el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 12% hasta los \$70, el cobre baja un 2% mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

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

El número de participes se ha mantenido en 114. El Patrimonio ha incrementado de los 4.762M a los 5.454M. 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 0,76%. Dicho 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 2023 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 16,01%. Esta rentabilidad es comparativamente superior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un 10,56% y también superior al fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el semestre del +0.05%. En febrero se lanzó Gesinter Golden Focus FIL que en su período de vida lleva un 2,48% acumulado hasta junio.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

ISF001560

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 que estaban en la parte alta para entrar en sectores más castigados, así hemos pasado a incrementar el sector salud y reducir el sector de tecnología. Mantenemos alta exposición en el sector financiero, tecnológico, de salud y aeroespacial. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado la compra de Johnson&Johnson, Amgen, Pfizer, The Cigna Group, Medtronic, Pernod Ricard, Prosus, Apple, Jd.com, Nio, Eiffage y Allianz, y por otro, las ventas de Dassault Systems, Intel, Meta, Spotify, Crispr Therapeutics, IAGM Adidas, Sonova y Covestro.

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

PALANTIR 1.1% PFIZER -0,5%

SPOTIFY 1.0% ROCHE -0,2%

SAP 0.9% AMGEN -0,2%

AMAZON 0.9% POWERCELL -0,2%

BANCO SANTANDER 0,6% EDP RENOVAVEIS -0,2%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, nos hemos centrado en la operativa para cubrir nuestras inversiones en dólares. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una ganancia semestral del +0,49% sobre el patrimonio medio.

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 Espíritu 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 14,43% superior a la del índice de referencia 11,14%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2023, su VaR histórico ha sido 9,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER WORLD SELECTION FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Hemos pasado el ecuador del ejercicio con unas rentabilidades que poca gente esperaba al inicio. Hemos estado insistiendo en que los mínimos de octubre eran importantes y desde allí se ha reconstruido todo. Hemos trazado un buen recorrido, pero pensamos que el inicio del mercado alcista del año pasado seguirá su curso.

Puntos a favor tenemos varios: el final de la subida de tipos de interés, los resultados empresariales, la reapertura de China, el control de la inflación, una recesión menor de lo esperada, si al final llega... son diversos e importantes. Pero a nuestro parecer, existe mayor certidumbre que es lo que más les gusta a los mercados, y por tanto, deberían de seguir su curso.

Tenemos el punto de vista que los mercados están volviendo a la situación previa a la gran crisis financiera. Inflaciones entorno al 3-4% y los tipos a largo al 4% eran usuales, y tras un período de tipos al cero, ahora el catalizador no son las actuaciones de los Bancos Centrales inyectando liquidez o no, sino que, al enfermo (la economía) se le ha retirado la sonda, y empieza a andar por sí solo. La economía empieza a funcionar sin tanta necesidad de estímulos y las empresas han sabido hacer sus deberes en este entorno, y esto es muy favorable.

Los riesgos principales son dos: uno a nivel macro en el que la posible recesión sea mayor de lo esperado, y los datos no apuntan a ello. Y otro a nivel geopolítico, en el que se complicara todavía más la guerra entre Rusia y Ucrania o surgieran nuevas tensiones entre China y Taiwán.

A nivel de mercados observamos cierta rotación entre sectores, lo que consideramos óptimo pues los gestores van buscando oportunidades que se han quedado rezagadas. El liderazgo inapelable de la tecnología tiene que pasar el testigo a otros sectores que todavía están con rentabilidades negativas en el año como puede ser el sector de la salud o el de materias primas.

Nosotros encaramos este tiempo con el fondo muy diversificado, más de 50 valores. Hemos ido incrementando nuestra exposición a Estados Unidos en detrimento de la eurozona al considerar el fin de la subida de tipos allí mucho más cercana. También hemos subido el peso de acciones chinas que cotizan con un diferencial desmesurado si las comparamos con las de su sector en América. En el entorno del 1,15 desharemos paulatinamente las coberturas que tenemos en divisa. Nos estamos centrando en big caps, pero el castigo de las empresas de pequeña capitalización seguramente ofrecerá oportunidades en los siguientes seis meses. Hemos sido relativamente activos en el porcentaje de inversión intentando comprar en las correcciones, pero también hemos reducido en las subidas, siempre marcados por la obtención de los precios objetivo de las empresas en cartera. Las temáticas de inversión son claras: tecnología, salud, materias primas, finanzas y aeroespacial.

Vamos a actuar en el marco de que estamos en un mercado alcista y compraremos cuando existan las correcciones propias del mercado y seguiremos rotando hacia la bolsa americana y la china, que pensamos que nos puede sorprender en el segundo semestre.

Sin información

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

Sin información