

GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Semestral del Segundo 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CALLE ANGLÍ 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,32	1,49	2,81	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	-0,35	-0,09	-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	1.301.096,33	1.262.886,06					
Nº de participes	114	113					
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	4.762	3,6601					
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		
0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,10					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	-17,43	7,88	-7,00	-15,38	-2,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,78	15-12-2022	-4,37	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,42	04-10-2022	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	23,81	21,11	22,51	26,31	25,13				
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02				
INDICE	17,06	16,47	15,61	20,39	15,62				
VaR histórico(iii)	9,59	9,59	9,61	8,99	5,85				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)

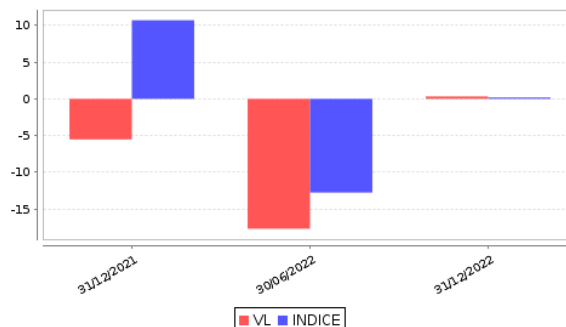
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,55	0,40	0,38	0,39	0,38	1,57	1,56	1,54	1,53

(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	10.061	237	-0,33
Renta Variable Internacional	4.672	114	0,33
Global	4.199	118	-5,44
Total	18.933	469	-1,30

*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	4.483	94,13	4.525	98,21
* Cartera interior	822	17,26	757	16,43
* Cartera exterior	3.661	76,88	3.768	81,78
* 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)	342	7,19	130	2,82
(+/-) RESTO	-63	-1,32	-48	-1,03
PATRIMONIO	4.762	100,00	4.607	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.607	5.517	5.517	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,01	1,12	4,04	143,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,31	-18,77	-19,40	-101,48
(+/-) Rendimientos de gestión	1,18	-17,86	-17,62	-105,98
+ Intereses	0,02	-0,01	0,01	-280,19
+ Dividendos	0,87	1,31	2,20	-39,81
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	-17,95	-18,58	-101,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	-1,10	-0,93	-118,98
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	-0,18	-0,22	-82,05
+/- Otros resultados	-0,16	0,07	-0,08	-320,04
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,91	-1,79	-13,36
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-7,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,07	-3,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	-29,29
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,14	-0,23	-41,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	4.762	4.607	4.762	

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	59	1,24	59	1,28
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	13	0,27	13	0,29
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	35	0,74	37	0,79
IIC		107	2,25	109	2,36
ACCIONES SOL MELIA	EUR	92	1,92	91	1,97
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	154	3,24	140	3,03
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	97	2,04	75	1,63
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	120	2,52	83	1,80
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	141	2,96	152	3,29
ACCIONES INDITEX SA	EUR			43	0,94
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	111	2,32	65	1,40
RV COTIZADA		715	15,00	648	14,06
RENTA VARIABLE		715	15,00	648	14,06
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		822	17,25	757	16,42
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	89	1,87	68	1,47
ACCIONES Puma	EUR	85	1,79	82	1,77
ACCIONES 3M CO	USD			111	2,41
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	132	2,77	130	2,82
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	40	0,84	48	1,03
ACCIONES SONOVA HOLDING AG	CHF	78	1,63		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	86	1,81	111	2,42
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	94	1,98	88	1,91
ACCIONES FUELCCELL ENERGY INC	USD	16	0,33	21	0,47
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	97	2,05	90	1,95
ACCIONES INTEL CORP	USD	74	1,56	125	2,71
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			72	1,56
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			81	1,77
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD			14	0,31
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD			11	0,25
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	14	0,29	41	0,90
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	60	1,26	64	1,39
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	138	2,89	97	2,10
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	104	2,19		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	52	1,08	63	1,36
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	13	0,27	11	0,23
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD			66	1,44
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	60	1,26	78	1,69
ACCIONES RENAULT	EUR	63	1,31	83	1,81
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD			8	0,17
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	14	0,28	18	0,38
ACCIONES CITIGROUP	USD	85	1,77		
ACCIONES AMS AG	CHF	41	0,86	52	1,12
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	155	3,26	92	2,01
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	77	1,61	67	1,45
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	147	3,09	191	4,15
ACCIONES DASSAULT SYSTEMS	EUR	100	2,11		
ACCIONES BMW	EUR	167	3,51		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	56	1,18	108	2,34
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	79	1,65	86	1,87
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	71	1,48		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	88	1,84	66	1,43
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD			80	1,74
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	27	0,56	41	0,88
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	32	0,67	38	0,82
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	85	1,79	115	2,51
ACCIONES SAP AG	EUR	145	3,04	122	2,64
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD			71	1,54
ACCIONES BMW	EUR			103	2,23
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	142	2,99	78	1,70
ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	78	1,64		

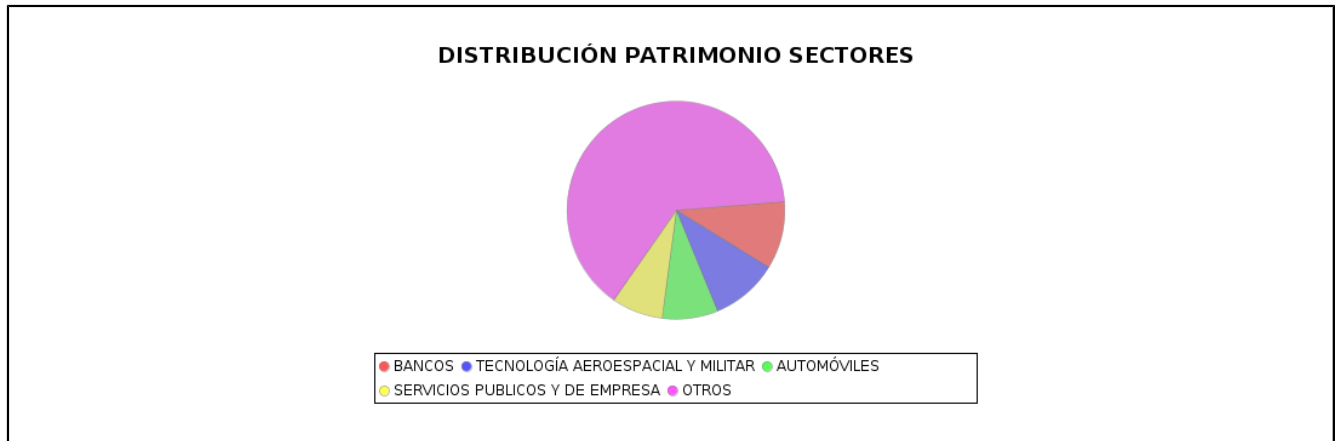
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			153	3,32
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	140	2,95	94	2,04
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			171	3,70
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			52	1,12
ACCIONES STRAN & CO INC	USD	15	0,32		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	144	3,02	118	2,56
ACCIONES BAYER AG	EUR	97	2,03	113	2,46
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	128	2,69	89	1,94
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR			62	1,35
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	93	1,94		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	144	3,03		
RV COTIZADA		3.644	76,49	3.742	81,24
RENTA VARIABLE		3.644	76,49	3.742	81,24
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.644	76,49	3.742	81,24
INVERSIONES FINANCIERAS		4.466	93,74	4.499	97,66
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
ARK INNOVATION ETF (ARKK US)	Compra de opciones "call"	103	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	11	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		114	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.488	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	98	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.586	
TOTAL DERECHOS		114	
TOTAL OBLIGACIONES		1.586	

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

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En estos seis últimos meses hemos vivido situaciones complejas en los mercados. Pero una vez terminado el ejercicio 2022 podemos decir que ha sido un período en el que se ha producido una capitulación en la mayor parte de los activos, aunque como apuntábamos en el informe anterior, dicha capitulación ha ido por barrios. El pesimismo era tan grande que se fue arrojando la toalla paulatinamente. Primero fueron las materias primas, donde se ha pasado de esperar un nuevo superciclo a volver, por ejemplo, el gas a niveles previos a la invasión. Después fue la renta variable, yendo los índices a los mínimos del año entre septiembre y octubre. Justo detrás, la renta fija con el bono a 10 años americano en el entorno del 4,25%, el nivel más alto desde la crisis financiera. Por último, fue la renta variable china tras el congreso del Partido Comunista, en el que Xi Jinping expulsó a Hu Jintao y los mercados se desplomaron marcando ya mínimos en esas semanas. Ahora bien, la capitulación por sí sola no basta y cada una tiene unas características distintas, pero si fuera acompañada de la resolución de alguna de las incertidumbres que ahora comentaremos confirmaría un suelo en los mercados.

Tres grandes incertidumbres han asolado los mercados a lo largo de todo el año: la inflación, la guerra de Rusia y Ucrania, y el confinamiento de China. Pero ha sido la inflación el que ha provocado los fuertes dolores de cabeza. Ha pasado de ser negada, a ser considerada transitoria, para más tarde ofrecer dos dígitos. Los Bancos Centrales de todo el mundo han tenido que escoger entre el crecimiento o el control de la inflación. La decisión ha sido clara y rotunda, las subidas de tipos más agresivas en un corto espacio de tiempo más fuertes de las últimas décadas para desacelerar el crecimiento y controlar la inflación. Las cifras son claras: la Fed ha subido en estos seis meses 275 p.b. para situar los tipos en el 4,25%, mientras que el BCE ha incrementado los tipos en 250 p.b. para pasar del 0% en el que estaban hasta el 2,5%.

Esto ha provocado que en Estados Unidos se haya empezado a controlar la inflación, sobre todo en este semestre último donde ha pasado del 9,1% al 6,5%. En la eurozona, siempre con un tiempo de decalaje en el ciclo, estaríamos empezando a controlarla. A cambio, todos los datos de crecimiento económico muestran una clara ralentización, con los PMIs por debajo de 50, lectura que marca contracción económica.

Pero esta recesión tan ampliamente anunciada coge a las economías en un estado de salud mejor que en otras ocasiones, estamos en nivel de desempleo en mínimos, 3,7% en Estados Unidos, mínimo histórico y 6% en la Unión Europea, el mínimo desde que se creó la moneda única. Además, el ahorro está en niveles muy altos, lo que hace suponer que podremos enfrentarnos a esta recesión más fuertes que en otras ocasiones.

Ahora bien, en este 2022 no ha existido inversión alguna en la cual refugiarse. Excepto el dólar, ha caído la renta variable, la renta fija, el oro, el private equity, las cryptodivisas, etc. Lo que ha convertido el año en un ejercicio muy complejo.

La parte positiva es que pensamos que gran parte de la recesión anunciada está ya en los precios actuales. Además, hay aspectos muy positivos en los niveles en los que terminamos el año. Como dice una célebre cita de los mercados, las cuatro palabras más peligrosas en el mundo de la inversión son ¿...esta vez es diferente.

- Renta Fija: la renta fija, después de estar años restando con los tipos al 0% empieza a ofrecer buenas oportunidades como inversión estable, con segmentos como los bonos a 3 años con rentabilidades por encima del 3%, más que atractivos.
- Después de ejercicios de grandes bajadas suelen acompañar ejercicios de subidas. Si consideramos que los mínimos de octubre no se van a perder, los rendimientos a los años que el S&P ha tenido un pobre desempeño, le siguen buenas subidas sucediendo cada vez desde la Segunda Guerra Mundial.
- El pesimismo inversor se tiene que leer muchas veces como un aliado, siendo uno de los mejores momentos para sembrar para recoger más tarde. En el siguiente gráfico, puede verse la encuestas a los consejeros delegados de las empresas en Estados Unidos sobre la pregunta de cómo ven la economía en seis meses. El nivel de pesimismo vivido este año es similar al de principios de los años 90, al de la burbuja puntocom, al de la crisis financiera y al del Covid. Todos ellos fueron buenos puntos de entrada en el mercado, si más no, puntos para no vender y salir del mercado.
- Nos encontramos, en el 2023 que entramos, en el tercer año electoral americano. Tradicionalmente el año más alcista y en el que históricamente nunca ha empezado una recesión.
- Una vez terminado el ejercicio y en el momento actual, China, tras más de mil días, ha reabierto su economía, lo que sin duda puede ser un apuntalamiento al crecimiento de la economía global de cara a la posible recesión.

Como vemos existen aspectos que invitan al optimismo tras un año tan aciago. Sin embargo, los riesgos continúan allí: el conflicto de Rusia y Ucrania parece enquistado, puede complicarse Taiwán o aparecer nuevas cepas del coronavirus. Y a nivel macro, puede volver a descontrolarse la inflación, que la recesión sea más dura de lo esperado o que los mercados sufran más de lo previsto con las retiradas de liquidez de los Bancos Centrales son algunos de ellos. Si aparecen, intentaremos gestionarlos, pero siendo conscientes de que los descensos de los mercados de valores han ajustado las valoraciones en su media histórica, en algunos casos por debajo, y es posible que se traduzcan en rentabilidades positivas en estos trimestres venideros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado de valores en general ha marcado mínimos en la mitad del semestre. Nosotros hemos mantenido los rasgos principales de la cartera, no son niveles para reducir riesgo, al contrario, vemos más oportunidades en valores sólidos que también han sido castigados. Pero hemos aprovechado las oportunidades que nos ha dado el mercado para mantener cierta rotación. Hemos vendido Deutsche Telekom, KPN, Worldline, 3M, Las Vegas Sands, Pinduoduo, LGI Homes y Daimler Truck como principales operaciones, y por otro lado, hemos comprado acciones de Berkshire Hathaway, Boeing, Alibaba, Taiwan Semiconductor, Dassault Systems, EDP Renovaveis, Sonova y Occidental Petroleum. Hemos reducido totalmente el sector de comunicaciones y también algunos pequeños valores con poco peso en cartera. Mantenemos altas exposiciones en el sector del automóvil, con beneficios récord este año, el sector financiero que funcionará bien en este entorno de tipos de interés, y el sector tecnológico, que está siendo castigado por el alza de tipos pero que ya ha sufrido correcciones importantes y ha dejado interesantes oportunidades. La exposición a la eurozona se mantiene en el 56% de nuestras inversiones, mientras que reducimos el peso de Estados Unidos hasta el 33% desde el 38% del semestre anterior, le siguen por orden, Suiza con el 6,2% y UK y Suecia con el 2%. En líneas generales, hemos reducido sectores que habían aguantado bien por los que han corregido y presentan buenas oportunidades de revalorización. Tenemos cubierto el 70-75% de nuestras inversiones en dólares a través de derivados del euro/dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,57% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 5,61%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de junio a diciembre ha sido de un +0,21% sobre el patrimonio medio. A final del periodo tenemos 12 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 negativa del 0,17%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre de 2022 ha sido del +0,33%, lo que deja la acumulada del año en el -17,43%. En estos últimos seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +4,34%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un +1,4% y el -1,1% respectivamente. La bolsa china ha experimentado bajadas muy pronunciadas, así depende de la bolsa local que miremos los descensos oscilan entre el 10% y el 13%.

Por otro lado, la renta fija sigue sufriendo y presenta el mayor descenso acumulado de las últimas décadas. El Bund a 10 años, después de años en tasas negativas, pasa del 1,37% con que terminó en junio al +2,56% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cotiza en el 3,88% desde el 3,02% de hace seis meses, llegando a rebasar el 4% en determinados momentos. Los Bancos Centrales siguen subiendo tipos para controlar la inflación que ha llegado en zonas al 10%, así la Fed ha subido 274p.b. hasta el 4,25%, mientras que el BCE lo ha hecho en 250p.b. para pasar del 0% al 2,5%. A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido ocio, banca y materias primas, todos ellos con rentabilidades cercanas al 12%, y por otro lado, los peores han sido telecomunicaciones (-17%) e inmobiliario (-12%).

Respecto a las materias primas, los precios han estado tremendamente volátiles. Mientras que el precio del barril de petróleo ha retrocedido un 24%, el cobre y el oro se han apreciado un 2% y un 1% respectivamente.

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

El número de participes ha pasado de 113 a 114. El Patrimonio ha incrementado de los 4.607M a los 4,762M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35 % sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,55%. 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 segundo semestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +0,33%. Esta rentabilidad es comparativamente superior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -0,33% 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 -5,44%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

ISF001560

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 financiero y reducir el sector de telecomunicaciones y el de farmacia. Mantenemos alta exposición en el sector automovilístico como en el aeroespacial. Las principales operaciones han sido por un lado la venta de Deutsche Telekom, KPN, Worldline, 3M, Las Vegas Sands, Pinduoduo, LGI Homes y Daimler Truck como principales operaciones, y por otro lado, hemos comprado acciones de Berkshire Hathaway, Boeing, Alibaba, Taiwan Semiconductor, Dassault Systems, EDP Renovaveis, Sonova y Occidental Petroleum.

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

BOEING 0,77% WIMI HOLOGRAM -0,56%
BBVA 0,66% ADIDAS -0,59%
SAFRAN 0,55% MELIÁ -0,60%
AIRBUS 0,53% INTEL -0,67%
BNP PARIBAS 0,43% ALIBABA -0,85%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Eurostoxx50 y futuro del euro/dólar, así como opciones, ha reportado una ganancia semestral del +0,21% 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 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 23.81% superior a la del índice de referencia 17,06%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 9,59%.

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.

Afrontamos un ejercicio complejo. Nosotros pensamos que las fuertes bajadas en todos los activos en 2022 han dejado buenas oportunidades de cara a este ejercicio que entramos. Como hemos comentado al principio, es posible que ante el pesimismo inversor vivido en los meses de septiembre-octubre en el que buena parte de la comunidad inversora arrojó la toalla, es entonces cuando se propició una buena señal de entrada en las bolsas que es posible que de sus frutos en este año en el que entramos. Desde el punto de vista contrarian, fue un punto importante que tendremos que seguir.

Sin duda, la clave para este ejercicio continuará siendo la inflación. La política tan agresiva llevada a cabo por los bancos centrales verá su efecto en este ejercicio, el control de los precios provocará un alto en la subida de tipos de interés en algún momento de este año, y este hecho determinará la evolución de los mercados. Nosotros somos de la opinión que en Estados Unidos está ya bastante controlada, y en la eurozona, tan solo ahora, empieza a controlarse.

Las principales economías desarrolladas están con una tasa de desempleo en mínimos y unos ahorros acumulados durante los dos últimos años que tendrían que suavizar la posible recesión.

La reapertura de China, que es ya un hecho escribiendo este informe, dará un empuje al comercio mundial. El área del sudeste asiático puede verse muy favorecido, pero también todos los problemas de la cadena de suministros vividos recientemente pueden verse aliviados. Sin duda, es una buena noticia.

Respecto a los mercados en general, hay aspectos positivos. El primero y claro es que la renta fija ya no resta. Después de muchos años con los intereses en el 0% o negativos, hemos pasado página, y tanto gobiernos como empresas sólidas ya pagan tipos atractivos para sus emisiones. El segundo, es que tras el varapalo a las bolsas en el 2022, son las valoraciones que se han ajustado mucho, habiendo incluso segmentos de mercado con ratios atractivos muy inferiores a su media histórica.

Observamos también en que puede venir un período en que los mercados internacionales tengan una mejor evolución que el mercado americano, que tan bien lo ha hecho en los últimos años, pero este hecho se tendría que confirmar en los próximos meses.

Los riesgos que pueden hacer descarrilar las economías y los mercados son los geopolíticos si se intensificara la guerra entre Rusia y Ucrania, o bien que surgieran nuevos problemas entorno Taiwan. También de salud, con nuevas cepas del covid que provocaran nuevos confinamientos. O bien macroeconómicos, con una inflación que o se pudiera controlar, una recesión mayor de lo esperado, o riesgos de liquidez como consecuencia del quantitative tightening, los tendremos en el radar.

Nosotros encaramos este tiempo con el fondo muy diversificado, más de 50 valores, y con peso en sectores que pueden verse favorecidos de este entorno de tipos altos como el sector financiero. También tenemos exposición al del automóvil que se beneficiará de la apertura de China. El sector aeroespacial tiene peso en el portfolio ante las buenas perspectivas tras el coronavirus. Además, hemos aprovechado las fuertes caídas, para tener una fuerte exposición al sector tecnológico, pues seguimos pensando que las valoraciones eran extremas pero como sector continuará innovando y creando riqueza.

La eurozona supone el 56% de nuestras inversiones y Estados Unidos el 33%, son las principales. Tenemos cubierto gran parte de la exposición de las inversiones en dólares, pues vemos que el billete verde se puede ir depreciando a lo largo del año. Nos estamos centrando desde hace meses en valores de alta capitalización. Lo que sí tenemos planeado es una gestión más activa del porcentaje de inversión dentro de los límites que marca el folleto, pues la volatilidad va a estar presente también en este ejercicio y es la manera de sacarle partido.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 230.586 euros de remuneración fija y no ha habido ninguna remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 160.680 euros de remuneración fija y cero de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 160.680 euros.

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

Sin información