

GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Trimestral del Primer trimestre 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

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,81	0,78	0,81	4,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,38	-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	1.259.188,72	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	5.428	4,3109
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	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	-2,75	-2,75	0,03	-5,56	2,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,33	04-03-2022	-3,33	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,73	09-03-2022	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	25,13	25,13	15,61	14,35	12,20				
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02				
INDICE	15,62	15,62	12,81	9,12	7,97				
VaR histórico(iii)	5,85	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.

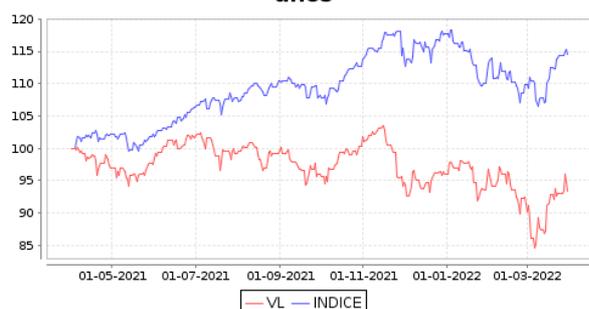
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

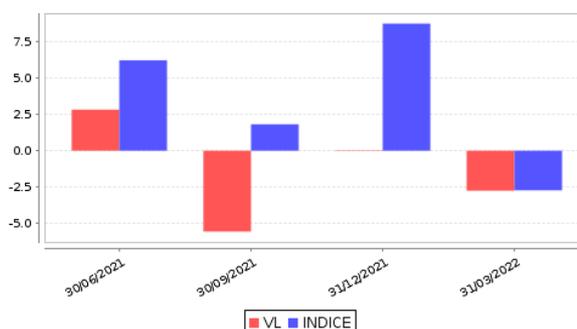
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,38	0,38	0,39	0,39	0,39	1,57	1,56	1,54	1,53

(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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	10.580	243	-4,29
Renta Variable Internacional	5.336	113	-2,75
Global	4.844	118	-6,81
Total	20.761	474	-4,48

*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	5.193	95,67	5.233	94,85
* Cartera interior	905	16,68	831	15,06
* Cartera exterior	4.288	78,99	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)	243	4,48	306	5,55
(+/-) RESTO	-8	-0,15	-22	-0,40
PATRIMONIO	5.428	100,00	5.517	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	5.517	5.544	5.517	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,84	-0,49	0,84	-263,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,50	0,01	-2,50	-35.691,50
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,09	0,40	-2,09	-590,56
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	-36,45
+ Dividendos	0,24	0,13	0,24	67,37
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,84	0,20	-2,84	-1.427,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,50	0,11	0,50	348,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,01	-2,89
+/- Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-210,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	-1,36
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-6,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	8,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-65,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	374,59
(+) 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	5.428	5.517	5.428	

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 TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	15	0,28	16	0,28
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	40	0,74	42	0,76
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	62	1,14	61	1,11
IIC		117	2,16	119	2,15
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	155	2,86	118	2,13
ACCIONES SOL MELIA	EUR	116	2,13		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	100	1,84	137	2,48
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	130	2,40	152	2,76
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	88	1,62	170	3,09
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	51	0,94	51	0,93
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	148	2,73	84	1,53
RV COTIZADA		788	14,52	712	12,92
RENTA VARIABLE		788	14,52	712	12,92
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		905	16,68	831	15,07
ACCIONES Umicore SA	EUR	79	1,45	72	1,30
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	85	1,56	127	2,29
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			133	2,41
ACCIONES CRRESUD S.A.C.I.F.	USD			38	0,69
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	48	0,89	45	0,82
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	78	1,44	57	1,02
ACCIONES BAYER AG	EUR	137	2,52	127	2,30
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	98	1,81		
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	28	0,52	20	0,37
ACCIONES AMS AG	CHF	84	1,54	96	1,74
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	110	2,03	112	2,04
ACCIONES WIX.COM	USD			35	0,63
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			131	2,37
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	30	0,55	29	0,53
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	103	1,91	56	1,02
ACCIONES MERCK INC	USD			67	1,22
ACCIONES BMW	EUR	79	1,45	133	2,41
ACCIONES RENAULT	EUR	84	1,54	107	1,94
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	126	2,32		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	75	1,38	107	1,93
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	141	2,59		
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	63	1,16	99	1,80
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	51	0,94	60	1,09
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	31	0,58	27	0,50
ACCIONES Parrot	EUR	16	0,30	21	0,37
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			147	2,67
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD			148	2,68
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	158	2,91	134	2,43
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD			49	0,88
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			103	1,86
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	169	3,12		
ACCIONES 3M CO	USD	121	2,23		
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	26	0,48	44	0,80
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	96	1,76	123	2,24
ACCIONES VISA INC	USD			152	2,76
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD			35	0,64
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	174	3,20	123	2,22
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	54	1,00	54	0,98
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	179	3,30	183	3,32
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	83	1,53		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	109	2,00		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	147	2,71	117	2,13
ACCIONES INTEL CORP	USD	134	2,47		
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			77	1,39
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR			129	2,34
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	28	0,52	30	0,54

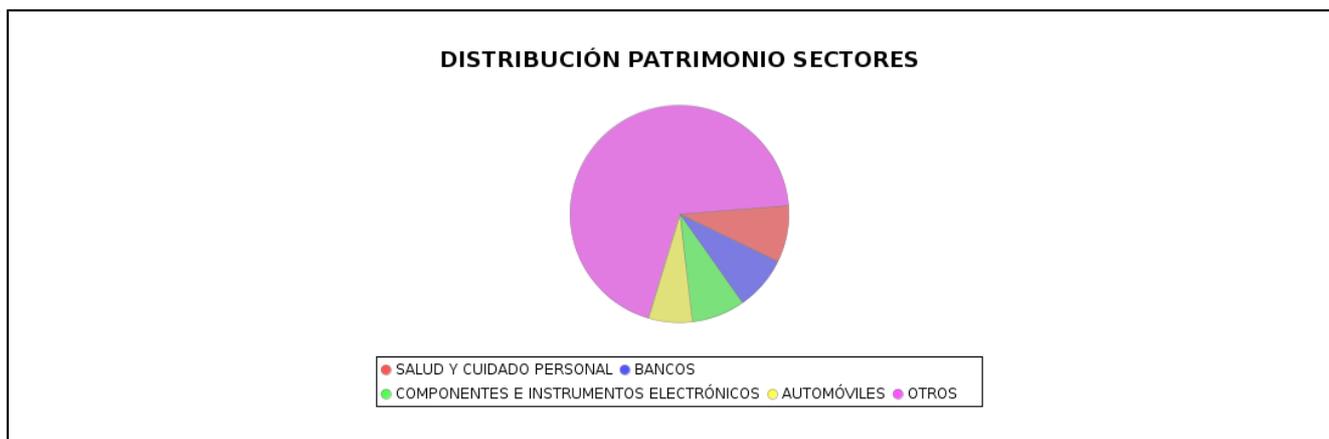
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SUNRUN INC	USD	55	1,01	60	1,09
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	107	1,98	129	2,34
ACCIONES Puma	EUR	101	1,85	140	2,53
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	97	1,79	110	2,00
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	53	0,98		
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	88	1,62		
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	54	1,00		
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD	62	1,14		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	104	1,91	124	2,25
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	18	0,34	26	0,46
ACCIONES CORNING INC	USD			82	1,48
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	63	1,16		
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	119	2,20	91	1,65
ACCIONES SIEMENS N	EUR	107	1,97	130	2,35
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	78	1,45		
ACCIONES NOVARTIS	CHF			155	2,81
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	155	2,85		
RV COTIZADA		4.285	78,96	4.394	79,63
RENTA VARIABLE		4.285	78,96	4.394	79,63
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.285	78,96	4.394	79,63
INVERSIONES FINANCIERAS		5.191	95,64	5.225	94,70
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"	102	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		103	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	74	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	74	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.505	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.652	
TOTAL DERECHOS		103	
TOTAL OBLIGACIONES		1.652	

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.

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.

Hemos asistido a unos tres primeros meses del año en los que las preocupaciones principales para este ejercicio 2022 han evolucionado de una manera exponencial, complicando la senda de los mercados. A pesar de que ya apuntábamos un primer semestre de consolidación y un segundo de recuperación, la magnitud de los acontecimientos ha desencadenado ciertos momentos de pánico, pero la visión de un año que irá de menos a más continúa vigente, habiéndose producido algunas oportunidades en determinados sectores. Dos han sido los principales factores que han provocado el descenso de los mercados. Por un lado, una inflación desbocada en las principales economías, en niveles no vistos en décadas. La inflación publicada en marzo en Estados Unidos se sitúa en 8,5%, en la eurozona en el 7,5% y en España en el 9,8%. Esto, sin duda, provoca una presión muy fuerte sobre los tipos de interés, que en el caso de la Reserva Federal proyecta subidas en cada una de las reuniones para este año. Ya en marzo se produjo la primera subida de 25 p.b. desde 2018. En el caso europeo, también se cotiza una subida a finales del ejercicio por parte del Banco Central Europeo.

Por otro lado, la invasión de Ucrania por parte de Rusia ha añadido más leña al fuego. El drama humanitario al que hemos asistido a través de los medios es de una magnitud muy grave. Además, la guerra ha puesto de relieve por un lado una falta de liderazgo fuerte en el seno de la Unión Europea y también una dependencia energética muy importante de Rusia, sobre todo en países como Alemania. Además, el alza del precio de las materias primas industriales, al ser Rusia una reserva muy importante, así como la subida de las materias primas agrícolas, al ser Ucrania el ¿granero del mundo¿ ha añadido más presión, si cabe, a la inflación y provocado su descontrol.

En este entorno aparecen voces de que se avecinan tiempos de estanflación, estancamiento económico con inflación. También, de que podríamos estar a las puertas de una recesión. Nosotros pensamos, que la economía americana presenta un buen estado de salud, con el mercado laboral muy fuerte y un crecimiento que puede soportar tipos más altos, que son los esperados. Europa se ha visto más afectada, por situarse la guerra a las puertas de sus fronteras y estar en otro ciclo económico menos expansivo. A pesar de que el PMI europeo se mantiene en clara expansión, sorprendió un dato de PIB del último trimestre del pasado ejercicio de Alemania, en el que mostró una contracción del 0,7%. Es por ello, que las subidas de tipos en la eurozona van a ser de manera mucho más moderada que las que se van a realizar en Estados Unidos.

Cabe destacar que, si bien los mercados emergentes se han comportado muy bien en este entorno, sobre todo en la zona geográfica de Latam, hay dos grandes penalizados. Uno es Rusia por razones obvias, y el otro es China. La bolsa China sigue su proceso bajista iniciado el año pasado. El proceso posterior a la burbuja inmobiliaria, un sector que representa una cuarta parte del PIB, así como una desaceleración de la economía, a lo que recientemente hay que añadir un rebrote del Covid en las principales ciudades, son las principales causas. Pero lo que nos parece es que cada vez los precios presentan más descuentos para el medio plazo, y que una economía como la China, hay que tenerla siempre en cuenta en una visión global.

Pensamos que estamos en un proceso de consolidación, no exento de alta volatilidad, dados los recientes acontecimientos. Vemos una mejor coyuntura para el segundo semestre. Es importante una resolución a la guerra satisfactoria, una escalada desde estos niveles provocará más muertes sin sentido, así como entrar una espiral hasta ahora no contemplada o con pocas probabilidades de suceder.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El mercado ha sido muy complejo a lo largo de estos tres 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 ζ value ζ han presentado un rendimiento sustancialmente mejor que los sectores ζ growth ζ que lo habían hecho tremendamente bien hasta ahora. Nosotros hemos adaptado la gestión aprovechando tomar beneficios en las empresas que habían subido en este entorno para destinarlo a las oportunidades que se han presentado como consecuencia de los descensos comentados. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Infineon, Meta, Intel, KPN, 3M, Meliá Hotels, Alibaba, Philips, Volkswagen y Pinduoduo, y por otro, las ventas de Vis, Bristol Myers, Novartis, Glencore, Yara, Stora Enso, Nintendo y Corning. La exposición a la eurozona supone el 55% de nuestras inversiones, con un incremento superior a 10 puntos, mientras que Estados Unidos representa el 35%, 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. Hemos decidido cubrir la divisa de las inversiones que tenemos en dólares alrededor de 1,11 al haber alcanzado el primer objetivo. El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,98% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 3,03%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a marzo ha sido de un +0.49% 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 -0,35%. 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 trimestre de 2022 ha sido del -2,75%. En estos primeros tres meses, las principales bolsas occidentales han experimentado descensos. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha retrocedido hasta marzo un -9,2%, mientras que el S&P500 y el Nikkei lo han hecho en un -4,95% y el -3,37% respectivamente. En los mercados emergentes la evolución ha sido dispar, mientras la zona de Latinoamérica ha aguantado muy bien, con Brasil por ejemplo alzándose alrededor de un 15%, los mercados que más han sufrido han sido por un lado Rusia, lógicamente, con un descenso superior al 28% y por otro, China, con descensos entre el 5% y el 8% dependiendo de la bolsa, continuando el proceso bajista iniciado el año anterior. Por otro lado, la renta fija ha sufrido uno de los mayores descensos trimestrales 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 +0,55% ante las presiones inflacionistas, mientras que el 10 años americano cierra marzo en el 2,35% desde el 1,51% de hace tres meses. Cabe destacar la primera subida de tipos de interés por parte de la Reserva Federal desde 2018, de 25 puntos básicos en marzo. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de materias primas (18%), el de energía (14%) y seguros (1%), mientras que los peores han sido retail (-27%), tecnología (-16%) e industria (-13%). En Estados Unidos también ha destacado energía y commodities en el lado positivo, mientras que el sector de la construcción ha sido el que peor se ha comportado. Respecto a las materias primas, los precios han subido con mucha fuerza, sobre todo los relacionados con el suministro proveniente de Rusia, pero casi todos en general. Así, el precio del barril de petróleo ha subido más de 30%, mientras que el cobre y el oro se han revalorizado por encima del 6%.

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 5,428M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33 % sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,38%. 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 trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -2,75%. Esta rentabilidad es comparativamente superior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -4,29% 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 trimestre del -6,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este trimestre 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 Infineon, Meta, Intel, KPN, 3M, Meliá Hotels, Alibaba, Philips, Volkswagen y Pinduoduo, y por otro, las ventas de Vis, Bristol Myers, Novartis, Glencore, Yara, Stora Enso, Nintendo y Corning

Los valores que más han aportado y detraído rentabilidad en el primer trimestre fueron:

BAYER 0,62% RENAULT -0,44%
GLENCORE 0,53% PAYPAL HOLDINGS -0,69%
NINTENDO 0,30% PUMA -0,73%
BHP GROUP 0,25% SPOTIFY -0,91%
BRISTOL MYERS 0,21% PROSUS -0,93%

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 Ibex y 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, ha reportado una ganancia trimestral del +0.49% 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 25,13% superior a la del índice de referencia (15,62%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 5,85%.

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 período 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.

Nuestra opinión sobre los dos grandes temas que han marcado el devenir de los mercados en estos primeros tres meses es la siguiente: respecto a la guerra supone la mayor incertidumbre actual. Se esperaba una acción rápida y sin apenas resistencia ucraniana y no ha sido así. Ello ha hecho tomar medidas drásticas a los países más vinculados a la OTAN, en modo de sanciones de todo tipo a Rusia.

Entramos en una dinámica peligrosa y estamos en manos de Putin, que no es previsible. Por el bien humanitario, esperamos una resolución en los próximos meses. Pero pensamos que puede marcar la evolución de muchos activos relacionados con el conflicto.

Respecto a la inflación, pensamos que estamos muy cerca de marcar el pico. Va a estar más controlada en el segundo semestre, por lo que supondrá la variación interanual y porque el ritmo de crecimiento no es sostenido en el corto plazo. Existen indicadores adelantados como el coste de determinados fletes del comercio que llevan bajando desde octubre y puede ayudar al control de precios. También la seguiremos muy de cerca.

Ahora entramos en la publicación de resultados del primer trimestre, unos tres meses en los que el entorno económico ha sido complicado y nos dejará ver que compañías han sido capaces de trasladar esta alza de precios al consumidor final. No se esperan grandes sorpresas, así que cualquier aspecto positivo puede ser tomado como espoleta para buscar subidas.

El Covid ya no supone la gran amenaza. Excepto en China, donde se está reproduciendo en las grandes ciudades y continúan con la política de cero Covid, la vacunación masiva y el contagio de mucha parte de la población ha hecho más llevadera la convivencia con el virus. La gran reapertura de la economía, en especial de aquellos sectores que más han sufrido como el turismo, se va a dar este año y esto es muy positivo para economías como puede ser la española.

Los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, han estado muy volátiles y van a seguir así. El mercado de renta fija ha finalizado un mercado alcista que ha durado casi 40 años. Por otro lado, los principales mercados de acciones parece que se moverán en un rango. Esto supone comprar cuando parece que se inicia una fuerte bajada y vender cuando parece que las incertidumbres desaparecen y queda todo más despejado. Muy fácil de decir, pero muy difícil de hacer. Hemos vivido una rotación continua entre value y growth, entre defensivo y cíclico, entre acciones europeas y acciones americanas, etc, y pensamos que va a seguir a lo largo del año. Es por ello que, una gestión activa permitirá adaptarse mejor en este entorno. Pero tenemos la sensación, como ya apuntamos en nuestra presentación de las ¿Perspectivas para 2022¿ que el segundo semestre será mejor que el primero, y será entonces cuando se puede producir la recuperación, pero las oportunidades pueden estar en esta primera mitad del año cuando se producen fuertes bajadas.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 55 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. Hemos sobreponderado el mercado europeo por el fuerte castigo sufrido y porque es un mercado más ¿value¿ que es hacia donde fluye el dinero ahora. Seguimos con la cobertura del dólar, que queremos mantener e iríamos deshaciendo por encima de niveles de 1,15. 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 un período estacional complicado antes de verano. La principal variable que puede influir como es la guerra, no es manejable ni predecible, pero la economía sigue su curso, que además es de manera robusta en Estados Unidos. Estaremos atentos por si sectores y valores que seguimos nos dan una oportunidad de entrada para la segunda parte del año, que la vemos más constructiva y positiva.

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