

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer 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: 18-02-1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

La gestión será muy flexible pudiendo invertir entre el 30 y el 75% de la exposición total en activos de renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) así como liquidez.

Respecto a la renta fija, no hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating.

Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras aptas, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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 calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,86	2,66	4,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,53	-0,40	-0,47

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	954.489,62	965.191,03					
Nº de participes	243	244					
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	9.532	9,9869					
2021	10.735	11,6930					
2020	10.222	10,9280					
2019	11.079	11,3087					
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		
0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,07		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	-14,59	-4,37	-6,68	-4,29	1,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	23-09-2022	-2,02	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,59	19-07-2022	2,44	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	11,53	11,18	10,73	12,72	7,25				
Ibex-35	20,51	16,45	19,64	24,95	18,01				
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,03	0,02	0,04				
INDICE	9,82	9,37	11,28	8,71	6,72				
VaR histórico(iii)	5,73	5,73	5,45	2,89					

(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)

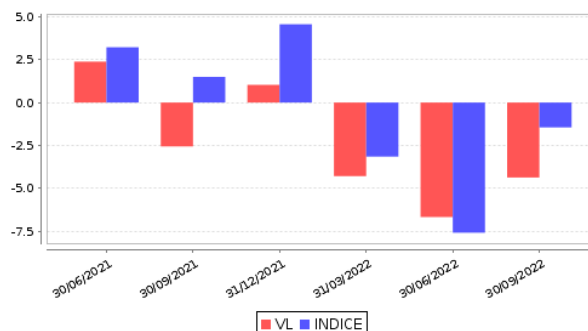
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,14	0,37	0,38	0,38	0,39	1,56	1,62	1,53	1,50

(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	10.205	243	-4,37
Renta Variable Internacional	4.764	113	-7,00
Global	4.363	117	-10,14
Total	19.332	473	-6,32

*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	7.805	81,88	8.290	82,24
* Cartera interior	2.444	25,63	2.832	28,09
* Cartera exterior	5.339	56,00	5.445	54,02
* Intereses de la cartera de inversión	23	0,24	13	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.633	17,13	1.668	16,54
(+/-) RESTO	95	1,00	123	1,22
PATRIMONIO	9.532	100,00	10.080	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	10.080	10.802	10.735	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,10	-0,01	3,95	16.190,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,27	-6,84	-15,48	-39,56
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,89	-6,37	-14,22	-40,81
+ Intereses	0,08	0,04	0,14	100,24
+ Dividendos	0,08	1,10	1,40	-92,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,27	-0,04	-0,42	608,05
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,64	-6,02	-12,60	-57,50
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,80	-0,90	-2,01	-14,41
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,39	-0,58	-0,86	-34,45
+/- Otros resultados	0,04	0,03	0,13	25,80
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,47	-1,26	-22,56
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	-2,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-2,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,05	-61,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-0,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,09	-0,12	-96,86
(+) 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	9.532	10.080	9.532	

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	%
DEPOSITO ANDBANK (ESPA 0.00 2022-12-23	EUR	100	1,05	100	0,99
DEPOSITOS		100	1,05	100	0,99
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	92	0,97	99	0,99
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	191	2,01	201	2,00
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	195	2,04	208	2,06
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	194	2,03	200	1,98
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	16	0,17	18	0,17
PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	39	0,41	40	0,40
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	37	0,39	37	0,36
IIC		764	8,02	802	7,96
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	64	0,67	75	0,75
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	284	2,98	296	2,94
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		347	3,65	372	3,69
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-12-16	EUR	100	1,04	100	0,99
PAGARE VIDRALA SA 0.00 2022-09-09	EUR			100	0,99
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-07-15	EUR			200	1,98
PAGARE ELECTRIFICACION 0.40 2022-11-18	EUR	200	2,09	199	1,98
RENDA FIJA NO COTIZADA		299	3,13	599	5,94
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			52	0,51
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	185	1,94	87	0,86
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	168	1,76	94	0,93
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	180	1,88	238	2,36
ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	82	0,86		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	319	3,35	367	3,64
ACCIONES AENA,S.M.E.,S.A.	EUR			121	1,20
RV COTIZADA		933	9,79	959	9,50
RENDA FIJA COTIZADA		347	3,65	372	3,69
RENDA FIJA		646	6,78	971	9,63
RENDA VARIABLE		933	9,79	959	9,50
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.444	25,64	2.832	28,08
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	75	0,79		
IIC		75	0,79		
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR			198	1,97
RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.75 2023-10-24	EUR	98	1,03		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		98	1,03	198	1,97
RFIJA FERRARI NV 1.50 2023-03-16	EUR	197	2,07	100	0,99
RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	234	2,45	233	2,31
RFIJA ARCELOR 1.00 2023-05-19	EUR	99	1,04	99	0,98
RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR	196	2,06		
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			106	1,05
RFIJA PIRELLI AND C. 1.38 2022-10-25	EUR	100	1,05	100	1,00
RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	100	1,05	100	0,99
RFIJA TESSENDERLO GROU 2.88 2022-07-15	EUR			101	1,00
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		927	9,72	839	8,32
PAGARE SACYR SA 0.00 2022-09-05	EUR			199	1,98
PAGARE SOL MELIA 0.00 2022-11-10	EUR	273	2,86	273	2,71
PAGARE SACYR SA 0.00 2022-11-28	EUR	200	2,09		
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2022-12-21	EUR	200	2,09		
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2022-09-29	EUR			200	1,98
PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2022-09-30	EUR			100	0,99
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-09-23	EUR			200	1,98
RENDA FIJA NO COTIZADA		672	7,04	972	9,64
ACCIONES Sopra Group	EUR	287	3,01	242	2,40
ACCIONES BASF SE	EUR	158	1,66	145	1,44
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	208	2,18	246	2,44
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	301	3,16	313	3,11
ACCIONES BMW	EUR	314	3,30	296	2,93
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	294	3,09	376	3,73
ACCIONES MERCARI INC	JPY	54	0,57	55	0,54
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	246	2,58	210	2,08

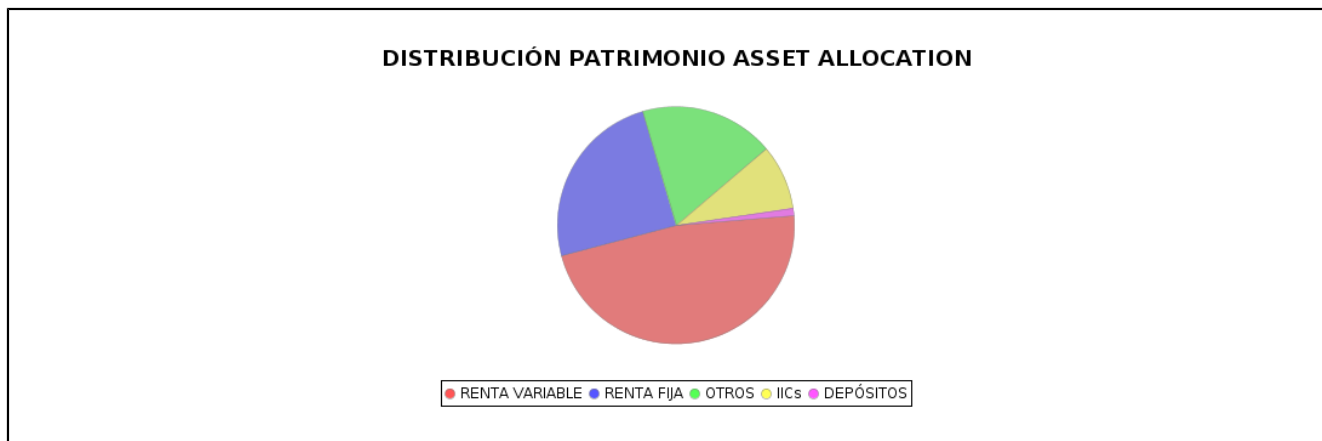
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SAP AG	EUR	84	0,88	217	2,16
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	166	1,74	269	2,67
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			83	0,83
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	210	2,21		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	126	1,33	89	0,88
ACCIONES KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	USD	295	3,09		
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR			100	0,99
ACCIONES CITIGROUP	USD	234	2,45		
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	126	1,32		
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			65	0,64
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			49	0,48
ACCIONES CIGNA CORP	USD			214	2,12
ACCIONES MICHELIN	EUR	93	0,97		
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	249	2,61	304	3,01
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP			78	0,77
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			94	0,93
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	118	1,23		
RV COTIZADA		3.564	37,38	3.445	34,15
RENTA FIJA COTIZADA		1.025	10,75	1.037	10,29
RENTA FIJA		1.697	17,79	2.008	19,93
RENTA VARIABLE		3.564	37,38	3.445	34,15
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.337	55,96	5.453	54,08
INVERSIONES FINANCIERAS		7.780	81,60	8.285	82,16
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.161	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.161	
TOTAL OBLIGACIONES		1.161	

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

A 30.09.2022 existe una participación significativa que representaba el 28,37 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario.

Por otro lado, se ha contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Hemos asistido a un trimestre de alta volatilidad, con una fuerte recuperación de los mercados en justo la primera mitad del trimestre, con subidas de los índices hasta mediados de agosto para posteriormente retroceder todo lo ganado y volver a visitar los mínimos que vimos en junio y perderlos. Todo ello, junto con los descensos vividos en los primeros seis meses del año, nos sitúa en uno de los peores ejercicios jamás vividos en la renta variable.

Pero no solamente es la renta variable la que ha sufrido y mucho. Estamos ante el peor año de la historia en la renta fija en la que los descensos son, en algunos casos, superiores a las acciones. Ni el private equity, ni el inmobiliario, ni mucho menos las criptomonedas se salvan, todos presentan rentabilidades negativas muy altas, tan solo la liquidez y, sobre todo, el dólar han sido el refugio de las inversiones.

A nuestro parecer, existen tres grandes incertidumbres en el mercado actualmente. La primera y con una relativa solución a corto plazo es el confinamiento de China como consecuencia del Covid, un tema que se está alargando pero que tendrá un final y supondrá un impulso positivo a la reactivación de la economía y la producción mundial.

La segunda es la guerra de Ucrania. El panorama ha cambiado por completo en este trimestre y lo que se presagiaba como una guerra rápida de unas semanas se ha transformado en una recuperación lenta del ejército ucranio que va ganado terreno a un ejército ruso, que está en retirada en algunas zonas. Esto provoca reacciones de Rusia furiosas de Putin que anuncia hasta respuestas nucleares. Europa es el principal suministrador de munición del ejército ucraniano, pero también es el principal interesado en que esta guerra termine cuanto antes, así que de cara al ejercicio que viene las presiones ejercidas para llegar a algún tipo de acuerdo puede que surjan efecto.

Por último, entramos en el gran tema del año, la inflación. La negación de su aparición al principio y la seguridad por parte de los Bancos Centrales más tarde de que era transitoria, nos ha llevado a que cuando ha aparecido, nos haya desbordado por completo. Somos del parecer que en zonas como Estados Unidos ya hemos visto el pico de inflación, pero el proceso de bajarla va a ser más largo. Los Bancos Centrales se encuentran entre la espada (inflación cercana al 10%) y la pared (pleno empleo) por lo que no queda otra opción que subir tipos.

Pero el riesgo actual es que esta subida de tipos, en este trimestre de 150pb en Estados Unidos hasta el 3%, y de 125pb en la eurozona para pasar del 0% al 1,25%, continúe a este ritmo y vayamos too fast too far y se acabe provocando una recesión de magnitudes más importantes de la que ya se espera. Con pleno empleo se ha decidido luchar contra la inflación caiga quien caiga. De hecho, los miembros de la Fed y del BCE no cesan en sus declaraciones en este sentido, de que hasta que no se controle no se cesará de subir los tipos de

interés
ISF000393

En este entorno, las bolsas bajan más de un 20% en todas las principales plazas, con varios sectores presentando descensos de más del 30%, el bono a 10 años americano se ha llegado a situar por encima del 4%. La purga es muy importante y la cuestión clave ahora mismo es la siguiente: ¿cuánto de todo esto está ya en precio en los niveles actuales?

Si la mediana de los descensos del S&P500 en recesiones es del 24%, podemos decir que ya estamos ahí. Por valoración, tanto el S&P500 como el Stoxx600 están por debajo de su PER medio de los últimos 5 y los últimos diez años. Grandes compañías también han bajado, presentando unas ratios difíciles de ver en el mercado. Sabemos que, a años de fuertes retrocesos en las bolsas como este, le siguen años de importantes rebotes. Estamos en un escenario en el que tenemos que mantener la calma y ser conscientes de que en estos niveles el binomio riesgo rentabilidad deja de estar nivelado, hay que mantener las posiciones y quién tenga la capacidad, aumentarlas.

Párrafo aparte merece la situación de China. Con otros problemas completamente diferentes. Presenta una inflación cercana al 2% y puede aplicar una política monetaria todavía expansiva, de hecho, ha recortado los tipos de interés, para dinamizar la economía. Pero se enfrenta a una burbuja inmobiliaria en un entorno de política de Covid 0, que limita el crecimiento de la actividad económica. Es un mercado totalmente descorrelacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia. Probablemente estemos hablando del mercado más barato de los importantes, pero de momento, también sufre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un trimestre con una altísima volatilidad en los mercados por lo que hemos mantenido la prudencia realizando una gestión activa. En términos generales hemos ido variando la exposición en renta variable y manteniendo las inversiones en renta fija a muy corto plazo que nos reportan rentabilidades positivas cada vez más crecientes y rotando de los sectores y empresas con mayores valoraciones, con un mejor desempeño en los primeros meses del año hacia grandes empresas que han tenido una fuerte caída de precio y presentan una mayor oportunidad de revalorización. También hemos aprovechado episodios puntuales de altísima volatilidad para entrar a precios irracionalmente bajos y volver a vender en recuperaciones, pero de forma muy puntual y prudente. En concreto, hemos aprovechado las caídas para comprar valores de alta calidad que teníamos en seguimiento como Air Liquide, TSMC, Kulicke Soffa o Citigroup cuando han ofrecido precios atractivos que tienen un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo. A nivel sectorial hemos reducido nuestras inversiones en empresas cíclicas, así como en empresas estables que han tenido buenas revalorizaciones. El porcentaje de inversión en renta variable se ha incrementado ligeramente durante el trimestre, ajustando la cartera y exigiendo mejores valoraciones y manteniendo una elevada liquidez esperando a comprar valores de nuestra lista de seguimiento. Respecto a la renta fija hemos seguido manteniendo un peso significativo en cartera en niveles cercanos o superiores al 25% y mejorando la rentabilidad mediante la compra de renta fija a corto plazo con rentabilidades cada vez más crecientes. Aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir la mayoría de la exposición al dólar que mantenemos en el fondo a través de la inversión en empresas americanas.

Empezamos el mes de julio con una exposición a renta variable del 43,68% más una exposición a IICs del 7,95% y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 29,67% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición a renta variable entre el 43% y el 58% durante el trimestre, cerrando con una exposición del 47,11% más una exposición a IICs del 8,80%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Auriga. En renta fija tenemos el 24,78% del patrimonio mediante inversión directa, potenciando las inversiones de reducida duración. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante derivados, únicamente la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,80% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,93%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad anual del fondo ha sido de un -2,01% sobre el patrimonio medio correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la apreciación de las inversiones en dólares.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, MEFF y EUREX.

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 este tercer trimestre del 2022 ha sido del -4,37%, influenciada por las caídas de las bolsas. Las principales bolsas mundiales han cerrado en negativo, así el Stoxx 600 ha retrocedido un -4,75%, el Dax un -5,24% y el Ibex un -9,04%. A nivel internacional, el Standard & Poors 500 cierra el trimestre con una caída del -5,28%. El índice de Hang Seng HSCEI continuó su caída con un -22,86% adicional. El bund a 10 años ha continuado cayendo e incrementando su rentabilidad del 1,37% al 2,11% durante el trimestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos como la caída ha sido generalizada, con ningún sector en positivo en el trimestre. El sector de la energía, el de viajes y el de materiales básicos han sido los que han caído menos, con la gran mayoría de sectores con fuerte rentabilidad negativa. Así la rentabilidad del sector de energía -0,84%, el de viajes -1,37% y el de materiales básicos -1,74% han sido los mejores. El sector inmobiliario -17,5%, el de telecomunicaciones -16,33% y el de comercio minorista -11,84% han sido los peores. El petróleo redujo su precio por debajo de los \$80 tras las fuertes subidas del primer semestre, con una caída del -24,84% en el trimestre, y el oro y el cobre también se han depreciado un -8% cada uno en el trimestre respectivamente.

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

El número de participes ha descendido de 244 a 243. El patrimonio se sitúa en los 9.545 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01% sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,14%. 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 los fondos de la gestora.

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el tercer trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -4,37%, obteniendo una rentabilidad en línea con su naturaleza con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido unas pérdidas del -7,00% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del -10,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos continuado siendo selectivos en la elección de los valores de la cartera. Aprovechando la volatilidad de los mercados para rotar la cartera de manera activa hacia sectores que presentan unas valoraciones muy atractivas, como el sector de semiconductores o de ingresos recurrentes que protegen al sector como son el sector alimentario o de consumo no cíclico, manteniendo inversiones en el sector automovilístico beneficiado por una capacidad productiva limitada por la falta de semiconductores. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguimos.

Hemos reducido nuestra exposición en sectores que se verán más perjudicados por este entorno de subidas de tipos como son algunas empresas tecnológicas, el sector constructor empresas de consumo defensivo pero que cotizan a altos múltiplos, o empresas cuya revalorización da un menor potencial de revalorización.

Así las principales compras han sido TSMC, Kulicke Soffa, Ebro Foods, Citigroup y Air Liquide.

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, los siguientes valores CaixaBank, Daimler Truck, Unilever, SAP, CIGNA, Antofagasta, LGI Homes y AENA.

A nivel de renta fija, hemos mantenido la cartera, mediante la compra diversificada de pagarés y bonos de muy baja duración para rentabilizar la liquidez, que a cada renovación dan una mayor rentabilidad. Los principales emisores de pagarés que tenemos contratados son Sol Meliá, CIE Automotive, FCC, Sacyr o Elecnor. Los emisores de los principales bonos mantenidos con vencimiento a muy corto plazo son, Unicredito, BNP Paribas, Ferrari, CaixaBank y GALP.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más contribuyeron y los que más restaron a la rentabilidad del fondo durante el trimestre.

Cigna +0.16% Kulicke Soffa -0.55%

Daimler Truck +0.15% Deutsche Post -0.48%

Inditex +0.11% Meta Platforms -0.36%

SAP +0.08% Citigroup -0.36%

BBVA +0.04% LGI Homes -0.30%

De estos valores, Cigna y Daimler Truck ya no están en cartera, los hemos vendido durante el trimestre y aportaron rentabilidades positivas.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el período operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados. La mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha ido en contra, por la revalorización de esta divisa. También hemos vendido derivados de forma muy puntual para cobrar la prima y obtener acciones con un descuento por la prima recibida y así rentabilizar la volatilidad del mercado, cuando hemos creído conveniente y según la oportunidad del mercado.

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -2.01% en lo que llevamos de año correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la apreciación de las inversiones en dólares.

Este trimestre no se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Lets Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por último, 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 11,53% superior a la del índice de referencia (9,82%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2022, su VaR histórico ha sido 5,73%.

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 FLEXIBLE STRATEGY 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.

Llevamos nueve meses muy difíciles. La subida de tipos de interés para controlar la inflación y la crisis energética espoleada por la guerra de Ucrania en Europa han dañado mucho a los mercados. La tendencia es bajista pero el tramo recorrido ya ha sido muy grande. ¿Hemos visto los mínimos? Es probable que no. ¿Estamos cerca? Es posible que para muchos sectores sí.

Estas son las cifras: El S&P500 cotiza a 16x los beneficios esperados de \$220. Si sacamos el sector tecnológico cotiza por debajo de 12x, esto ya es realmente atractivo. Europa está a un PER de 12x y el Hang Seng Chino a uno de 6x, ¡con precios absolutos a niveles del 2007! Así, si nos ceñimos a las valoraciones de los mercados, están muy atractivos.

Pero las bolsas ahora no están en modo racional. Reina la volatilidad por la falta de visibilidad del grado que tendrán las consecuencias en la economía de las subidas de tipos, de la alta inflación, de la evolución de la guerra en Ucrania y de las tensiones geopolíticas y estamos sufriendo las consecuencias de la ley del péndulo. El mercado va de un extremo al otro. Que el mercado se temple ahora requiere tiempo. Es probable que suceda cuando los bancos centrales consideren que gran parte de su política restrictiva ya está hecha y las lecturas de la inflación empiecen a caer con claridad.

Por otro lado, no hay que descartar algún avance en los otros dos frentes. Una reapertura del mercado chino, atenazada por la política de COVID cero, sin duda, ayudaría a dinamizar el crecimiento mundial. Y algún tipo de acuerdo en la guerra de Ucrania podría desencadenar una reacción similar a cuando se aprobaron las primeras vacunas contra el Covid, una subida brusca y rápida de las bolsas.

Las fuertes subidas de los tipos de interés actuales y previstas que reducen las valoraciones, a la vez, están incrementando las rentabilidades futuras. Por ello, el fondo va a seguir invirtiendo de forma diversificada en empresas infravaloradas por el mercado que presentan oportunidades de inversión. Potenciando la adquisición de empresas con productos o servicios diferenciados que se benefician de situaciones de competencia monopolística con altas rentabilidades sobre el capital y una estructura productiva que permita su

crecimiento sin necesidad de grandes inversiones. En este entorno económico favorecemos en cartera a las compañías value defensivas: compañías con balances sólidos, valoraciones atractivas y cuyos beneficios tienen la capacidad de resistir un cambio de ciclo económico.

La rentabilidad de la renta fija ha ido incrementando de forma significativa y con ella el peso en nuestra cartera. Mantenemos un peso del patrimonio cercano o superior al 25% mediante la renovación de renta fija a corto plazo obteniendo cada vez rentabilidades mayores y poco a poco empezaremos a incrementar las inversiones a más largo plazo una vez las subidas previstas de tipos por encima del 4% en EEUU y alrededor del 3% en Europa se vayan materializando. Incrementando los ingresos recurrentes de esta parte del patrimonio. Ahora entramos en la publicación de resultados del tercer trimestre, unos tres meses en los que el entorno económico ha sido complicado y nos dejará ver mejor qué compañías han sido capaces de trasladar el alza de precios a sus clientes y sobre todo cómo evoluciona la demanda con las fuertes subidas de tipos de interés.

Gesinter Flexible Strategy presenta una cartera muy diversificada con 24 empresas y la ponderación de las primeras diez supone alrededor del 28% del patrimonio, parámetro que implica una gran diversificación. Seguimos con la cobertura parcial del dólar, que iremos deshaciendo conforme el euro se aprecie. Preferimos centrarnos en valores de alta capitalización.

La bolsa se anticipa a la economía, tanto en la caída como en la recuperación y continuamos previendo un mercado con dientes de sierra, aunque las subidas de tipos de interés esperadas hasta inicios del 2023 ya están descontadas en las valoraciones, el mercado no está en modo racional. Toca mantener la calma y sin duda, alargar el plazo de las inversiones para obtener la creciente rentabilidad.

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