

## GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2021**

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

[info@gesinter.com](mailto:info@gesinter.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 13-08-1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto en renta fija. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total. El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos, y sin límite en términos de calidad crediticia, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating. La inversión en renta fija podrá realizarse a corto, medio o largo plazo de acuerdo con los criterios de la gestora.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,46	2,65	4,08	4,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	-0,40

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	1.244.566,52	1.256.468,05					
Nº de participes	110	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	5.517	4,4328					
2020	4.306	4,0220					
2019	5.127	4,4785					
2018	5.103	4,1975					
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	-0,52	0,16	1,35	0,64	1,99	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,00	0,03	-5,56	2,82					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,85	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	2,43	07-12-2021				

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		15,61	14,35	12,20					
Ibex-35		18,01	16,21	13,86					
Letra Tesoro 1 año		0,04	0,02	0,02					
INDICE		12,81	9,12	7,97					
VaR histórico(iii)									

(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)

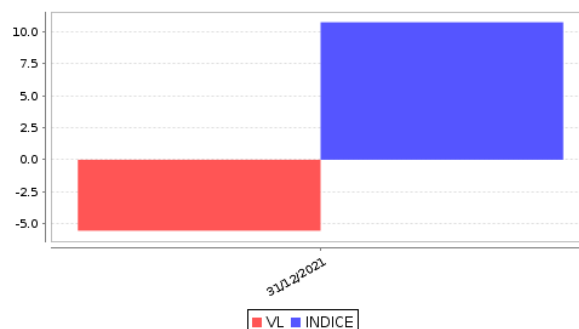
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,60	0,39	0,39	0,39	0,40	1,56	1,54	1,52	1,55

(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	10.850	239	-1,55
Renta Variable Internacional	5.692	110	-5,53
Global	5.111	116	-5,08
Total	21.654	465	-3,43

\*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	5.233	94,85	5.628	95,45
* Cartera interior	831	15,06	619	10,51
* Cartera exterior	4.402	79,79	5.008	84,95
* 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)	306	5,55	410	6,95
(+/-) RESTO	-22	-0,40	-142	-2,41
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.517</b>	<b>100,00</b>	<b>5.896</b>	<b>100,00</b>

### Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>5.896</b>	<b>4.306</b>	<b>4.306</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,90	15,96	14,65	-105,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,75	13,36	7,15	-145,18
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,47	15,42	9,45	-137,21
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	6,24
+ Dividendos	0,49	0,62	1,10	-16,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,85	14,43	8,09	-142,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,37	0,35	-103,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,11	0,08	-126,87
+/- Otros resultados	-0,05	-0,09	-0,14	-43,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-2,06	-2,30	-85,46
- Comisión de gestión	-0,16	-1,87	-1,99	-90,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-1,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,06	-48,43
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,10	-63,69
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.517</b>	<b>5.896</b>	<b>5.517</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	61	1,11	64	1,09
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	42	0,76	39	0,66
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	16	0,28		
<b>IIC</b>		<b>119</b>	<b>2,15</b>	<b>104</b>	<b>1,75</b>
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			121	2,06
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	118	2,13		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	152	2,76	105	1,77
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			89	1,51
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	137	2,48	71	1,21
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	170	3,09	130	2,20
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	51	0,93		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	84	1,53		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>712</b>	<b>12,92</b>	<b>516</b>	<b>8,75</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>712</b>	<b>12,92</b>	<b>516</b>	<b>8,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>831</b>	<b>15,07</b>	<b>619</b>	<b>10,50</b>
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	110	2,00	115	1,96
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR			28	0,47
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	45	0,82	83	1,41
ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING	USD			15	0,26
ACCIONES Umicore SA	EUR	72	1,30	103	1,75
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	127	2,29	173	2,93
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	133	2,41	53	0,90
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	38	0,69	71	1,21
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	57	1,02		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	107	1,93	117	1,98
ACCIONES AMS AG	CHF	96	1,74	85	1,44
ACCIONES Umweltkontor	EUR			4	0,07
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	29	0,53	47	0,80
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	35	0,64	89	1,51
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	112	2,04	152	2,58
ACCIONES WIX.COM	USD	35	0,63		
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	131	2,37	99	1,68
ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO	USD	56	1,02		
ACCIONES MERCK INC	USD	67	1,22		
ACCIONES BMW	EUR	133	2,41	107	1,82
ACCIONES RENAULT	EUR	107	1,94	102	1,73
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			113	1,92
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	129	2,34	117	1,98
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			178	3,02
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			135	2,29
ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP)	EUR			34	0,58
ACCIONES SUNRUN INC	USD	60	1,09	118	1,99
ACCIONES JD.COM INC	USD			121	2,05
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	123	2,24	139	2,37
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	20	0,37	35	0,60
ACCIONES Parrot	EUR	21	0,37	28	0,48
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	99	1,80		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	147	2,67	126	2,14
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	148	2,68		
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	134	2,43	120	2,03
ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	49	0,88		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	103	1,86	98	1,66
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			153	2,60
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD			71	1,21
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR			24	0,41
ACCIONES VISA INC	USD	152	2,76		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	123	2,22		
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	54	0,98	67	1,13
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	183	3,32	191	3,24
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	129	2,34	123	2,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TWITTER INC	USD			87	1,48
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	27	0,50	45	0,76
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	124	2,25	141	2,40
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	77	1,39		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	117	2,13		
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	30	0,54	56	0,94
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			109	1,86
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			49	0,84
ACCIONES CORNING INC	USD	82	1,48		
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	60	1,09	96	1,62
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	26	0,46		
ACCIONES Puma	EUR	140	2,53	124	2,10
ACCIONES K+S AG	EUR			57	0,97
ACCIONES Albemarle	USD			57	0,96
ACCIONES APPLE INC	USD			81	1,37
ACCIONES DOCUSIGN INC	USD			118	2,00
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	91	1,65		
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	44	0,80	99	1,68
ACCIONES SIEMENS N	EUR	130	2,35		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			74	1,25
ACCIONES NOVARTIS	CHF	155	2,81	131	2,22
ACCIONES BAYER AG	EUR	127	2,30	128	2,17
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD			82	1,38
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR			30	0,52
<b>RV COTIZADA</b>		4.394	79,63	5.001	84,81
<b>RENTA VARIABLE</b>		4.394	79,63	5.001	84,81
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		4.394	79,63	5.001	84,81
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		5.225	94,70	5.620	95,31
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

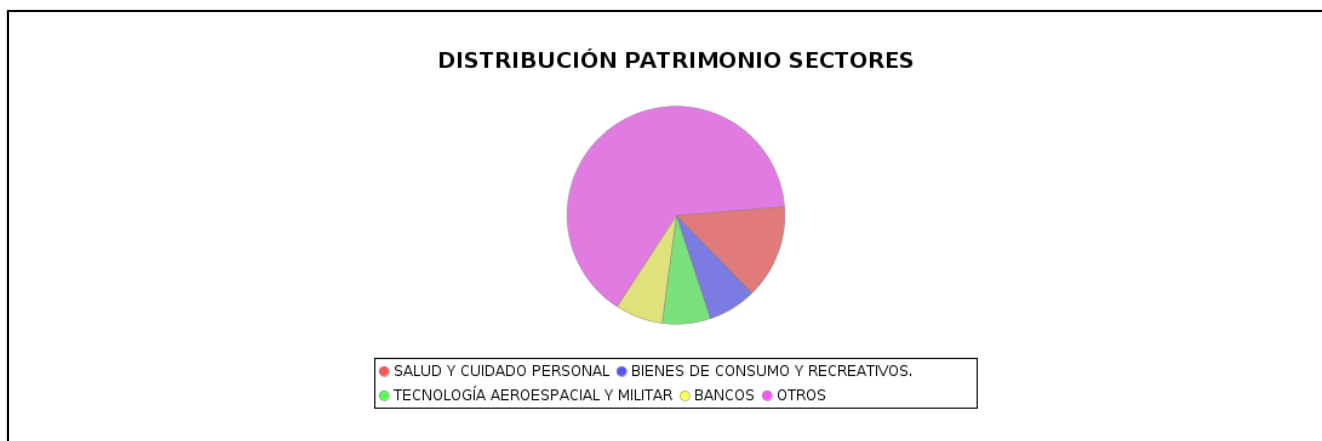
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		1	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1	

#### 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. Participes 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 no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un primer semestre de ganancias, hemos asistido estos segundos seis meses a una continuidad alcista pero centrada sobre todo en los mercados más desarrollados, así como en los valores de más alta capitalización. Hemos asistido a diversas correcciones, pero pensamos que son propias de mercados alcistas. Así, que la subida no ha sido ni muchos menos homogénea, sino que se ha centrado en diversas áreas geográficas y segmentos de mercado.

Si bien, la publicación de los PIBs del primer semestre arrojó cifras muy buenas, los datos macroeconómicos recientes muestran una desaceleración en el proceso de recuperación económica, como indican recientes datos de los PMIs, pero en números absolutos estamos de lleno en el proceso de clara expansión. La aparición de diferentes variantes del virus, como la Delta primero y recientemente la Ómicron, dilata en el tiempo la apertura total de las economías y generan cada vez dudas. Pero los resultados empresariales, que están siendo muy robustos, presentan una capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias propias del Covid digna de mención y una resiliencia muy positiva.

Pero el tema más candente ha sido el fuerte incremento de la inflación y las consecuencias de todo ello sobre los mercados de capitales. La discusión, hasta ahora, se cernía sobre la transitoriedad o no de la misma, ahora parece claro que nos estamos situando en niveles no vistos en décadas y nos asentamos en un nivel superior, con la cifra en la eurozona en el 5% y en Estados Unidos en el 7%. El precio de las materias primas sigue su alza y aún siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

En este entono, las consecuencias sobre los tipos de interés son claras. Los tipos a largo plazo han ido escalando y las perspectivas es que lo continúen haciendo ante las presiones inflacionistas. Además, en noviembre, el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell anunció la reducción de estímulos, el famoso tapering. No se trata de parar de inyectar dinero en la economía, sino de inyectar menos, y para cuando termine el proceso, el balance de la Fed se situará en nada menos que 9 trillones de dólares. La inyección de liquidez ha sido masiva en estos años y a nuestro parecer, es un proceso de volver a la normalidad perdida, pero una de las consecuencias es una inflación disparada que se tendrá que controlar en los próximos trimestres. Descartamos una situación de estanflación como vivida en la década de los 70 puesto que las circunstancias son diferentes.

Pero en estos seis meses un hecho a destacar en las bolsas, y no exactamente en las de occidente, se ha producido en China. El gobierno chino, en favor del bien común ha regulado una de serie de sectores como son el de educación online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, etc; que ha provocado un descenso fuerte en las cotizaciones como cada vez que se produce un proceso regulador. Además, el gigante inmobiliario

Evergrande, ha experimentado una serie de dificultades crecientes a la hora de hacer frente a sus compromisos que han generado preocupación visto el peso del sector inmobiliario dentro de la economía china, por encima del 25%, así como sus posibles ramificaciones financieras. Las bajadas de las empresas afectadas han sido de gran magnitud y tendremos que seguir su evolución y ramificaciones. Los principales mercados se muestran resilientes, y el entorno propicio para las bolsas que ya veníamos comentando en anteriores informes de tipos históricamente bajos, alta liquidez, recuperación económica tras un fuerte retroceso y unos resultados empresariales que no dejan de sorprender al alza continúa vigente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez hechos los principales cambios en el primer trimestre como consecuencia del cambio en el folleto de inversión hacia un entorno más internacional, a lo largo de este semestre las decisiones de inversión adoptadas han ido dirigidas hacia la optimización de la selección de valores. Hemos encauzado las inversiones hacia empresas que se beneficiaran de un entorno inflacionista como pueden ser las compañías de materias primas, las químicas o los bancos y empresas globales de gran capitalización, y hemos reducido algo el peso en el sector tecnológico y compañías de origen chino. Así hemos comprado Visa, Bristol Myers, Amazon, The Walt Disney Co, o Siemens, y hemos vendido JD.com, Alibaba, Infineon, Docusign, Twitter o Apple. La exposición a la eurozona supone casi el 43% ante la mayor presencia de otras zonas geográficas como Estados Unidos con el 33%, Suiza con el 10% o Gran Bretaña con el 5%. Un sector que ha ido tomando mayor peso en estos meses ha sido el de salud, a través del incremento de valores que ya teníamos como Novartis o Illumina, y también de nuevas adquisiciones como la mencionada Bristol Myers, Merck, Glaxosmithkline o Grifols.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,31% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 4,59%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a diciembre ha sido de un -0,01% sobre el patrimonio medio, lo que deja la aportación en el acumulado del ejercicio en un +0,33%. A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta en derivados. 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 y Eurex. 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 -0,48%. 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 2021 ha sido del -5,53% lo que deja la acumulada del año en el +10,21%. En este segundo semestre las principales bolsas occidentales han experimentado fuertes revalorizaciones. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha subido un 5,7% mientras que el S&P500 se ha revalorizado más de un 10%, por otro lado, el Nikkei japonés ha terminado completamente plano. El varapalo ha venido en el mercado chino que es el que ha afectado a nuestro liquidativo pues el índice HSCEI chino ha descendido en estos seis meses un -22,8%, una fuerte bajada fruto de la regulación del gobierno chino como comentamos anteriormente. El comportamiento de los otros mercados emergentes ha sido más dispar, desde la revalorización del 11% de Brasil hasta el descenso del 4% de Rusia o el 1% de India.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, a pesar de las presiones inflacionistas, y apenas ha variado situándose en el -0,179%, mientras que el 10 años americano se sitúa en el 1,518%, también sin apenas variaciones, aunque llegó a situarse por debajo del 1,20% en el mes de agosto. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de media (14%), el de tecnología (11%), salud (10%) o construcción (9%), mientras que los sectores más rezagados han sido autos (1%) y empresas de materias primas (+3%).

Respecto a las materias primas, los precios se han mostrado volátiles pero terminan estos seis meses con incrementos en el precio del barril de petróleo, el oro y el cobre, todos ellos con revalorizaciones entorno al 3%.

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

El número de participes ha pasado de 113 a 110. El Patrimonio ha pasado de los 5.544M a los 5,517M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35 % sobre el patrimonio y 0,64 % 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 1,60%. 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 segundo semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -5,53%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -1,54% 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 -5,08%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre hemos ido incrementado la exposición en valores de alta capitalización, reforzando la exposición al sector farmacéutico y reduciendo algo en el sector de la tecnología y empresas chinas. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Visa, Bristol Myers, Merck, The Walt Disney Co., Amazon, Paypal, Grifols, Glaxosmithkline y Merck, y por otro lado la venta de IAG, Docusign, Unibail-rodamco, Twitter, Zoom, Air Liquide, sociedad Química y Minera de Chile, Infineon, Alibaba, JD.com y Tandem Diabetes.

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

AIRBNB 0,64% ALIBABA -1,32%  
GLENCORE 0,50% CRISPR THERAPEUTICS -1,11%  
ROCHE 0,42% ZEPP HEALTH -0,96%  
SIEMENS 0,32% SUNRUN -0,59%  
ARCELORMITTAL 0,26% WIMI -0,58%

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 Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una pérdida semestral del -0,01% sobre el patrimonio medio del semestre, lo que sitúa la acumulada anual en el +0,33%. Al final del trimestre no tenemos posiciones abiertas en derivados.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

ISF001560

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: LetsGowex 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.

N/A

### 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nosotros continuamos partiendo de la premisa que a lo largo del año pasado se desencadenó una señal de compra en los principales mercados. Ésta debe tener una duración de, al menos tres años (a pesar de que ahora los ciclos son cortísimos), y que por lo tanto y a pesar de las volatilidades, la renta variable ofrece la mejor alternativa en el entorno actual.

Pero el marco en el que entramos en el 2022 varía al de hace un año. Con la aparición de la inflación, y de la manera en que ha aparecido en este último año, pensamos que los sectores que liderarán la subida serán otros a los que han sido hasta ahora. Empresas que puedan trasladar el incremento de precios al cliente final o que se beneficien de un entorno de tipos más altos. Así, sectores como el bancario, el de materias primas, petroleras o químicas pueden hacerlo mejor este año en detrimento de sectores como el tecnológico que ha liderado las alzas hasta ahora. En este entorno, también estarán penalizadas las empresas con alta deuda debido al mayor coste por la subida de los tipos de interés.

Si la renta variable es un activo que históricamente presenta revalorizaciones en entornos inflacionistas, no así la renta fija, que pensamos que es un activo que va a sufrir en este ejercicio en el que entramos, en el que se cotizan subidas de tipos de interés en Estados Unidos y en el que es probable que terminen las políticas económicas tan expansivas llevadas a cabo por los principales Bancos Centrales de todo el mundo.

Un factor desestabilizador puede seguir siendo las diferentes variantes con que ataca el Covid cada cierto tiempo. Sanitariamente parece menos letal que lo que hemos vivido hasta ahora y eso es un paso enorme, pero a nivel de reapertura total de la economía suponen una dilatación en el tiempo y sectores, como el de turismo y el de ocio sobre todo, necesitan un respiro.

Pero los beneficios empresariales siguen siendo el sostén de estos mercados. La capacidad de las empresas para adaptarse a los entornos actuales ha sido excelente y la tracción en la expansión económica global debería de seguir. Va a ser uno de los principales focos que vamos a seguir.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 55 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación y una estructura enfocada hacia este entorno más inflacionista. Los sectores con más peso son el de salud por valoración, el de consumo por sus perspectivas de futuro y el de materias primas, banca o autos por su buen comportamiento en entornos como el actual. La exposición al mercado chino, vía 3 compañías, se ha reducido hasta entorno al 3%, esperamos precios más atractivos para volver a incrementar este mercado. Estamos observando de cerca la evolución de la divisa americana porque si continuara apreciándose hasta el entorno de \$1,10, es probable que tomáramos una cobertura de una parte de renta variable americana de la cartera. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, supone alrededor del 25% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Entramos en un ejercicio que a priori pensamos que será positivo, pero que estimamos que será mucho más volátil que el que hemos vivido este año por la presión de los tipos de interés. La renta variable va a estar entre los mejores activos, pero dentro de la misma será necesario ver qué sectores se beneficiarán del nuevo entorno. Una aproximación global como la que hemos adoptado este año nos beneficiará, así como una gestión más activa.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

#### a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 213.785,54 euros de remuneración fija y 16.000,00 euros 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 SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 193.000,00 euros y 16.000 remuneración variable.

#### b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2021, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

Sin información