

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe** Trimestral del Primer trimestre 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:** 27-03-1998

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

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión:

El fondo invertirá más de un 50% directa o indirectamente en activos que sean sensibles a la economía china y su área de influencia formada por los países que integran la Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés), así como en empresas negociadas en mercados organizados, que mantengan intereses productivos y/o comerciales en emisores o en acciones que formen parte de los índices bursátiles más representativos en dichas economías.

El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs, incluidas las del grupo de la Gestora.

No estará establecida a priori la distribución de los pesos de los activos que constituyen la cartera, entre renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) y renta variable, mercados de cotización y países, no limitándose al entorno de la OCDE e incluyendo emergentes (máx.60%), ni por nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni por sectores económicos, ni por duración media de la cartera y rating de los activos. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el 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 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,31	0,74	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-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	992.648,15	814.806,18
Nº de participes	117	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	5.026	5,0637
2020	3.939	4,8340
2019	4.490	5,4465
2018	4.431	4,8904

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		
0,50		0,50	0,50		0,50	Patrimonio	

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 2021	Trimestral			Anual				
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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
0,86	0,86	0,86	0,87	0,90	3,46	3,30	3,11	3,15

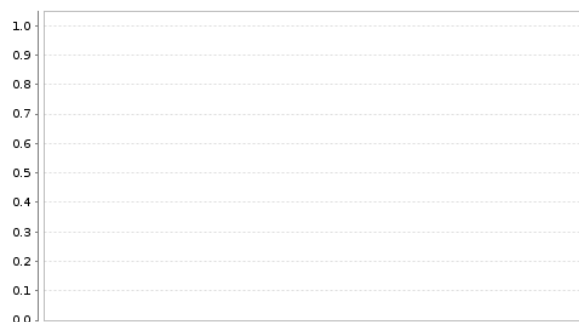
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### 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 participes	Rentabilidad periodo media**
Global	0	0	0,00
Total	0	0	0,00

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.733	94,15	3.719	94,42
* Cartera interior	1.611	32,06	2.097	53,24
* Cartera exterior	3.121	62,10	1.622	41,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	7,00	274	6,96
(+/-) RESTO	-58	-1,15	-54	-1,38
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.026</b>	<b>100,00</b>	<b>3.939</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>3.939</b>	<b>3.446</b>	<b>3.939</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,59	1,57	20,59	1.505,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,34	11,74	3,34	-65,06
(+/-) Rendimientos de gestión	3,89	12,29	3,89	-61,18
+ Intereses	-0,01	0,03	-0,01	-121,74
+ Dividendos	0,00	0,06	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-286,30
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,13	0,00	-0,13	-9.839,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,05	12,24	4,05	-59,42
+/- Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,04	38,87
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,54	-0,55	24,69
- Comisión de gestión	-0,50	-0,51	-0,50	20,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	6,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,01	-0,01	0,01	-188,41
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	-0,01	0,01	-180,15
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.026</b>	<b>3.939</b>	<b>5.026</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)

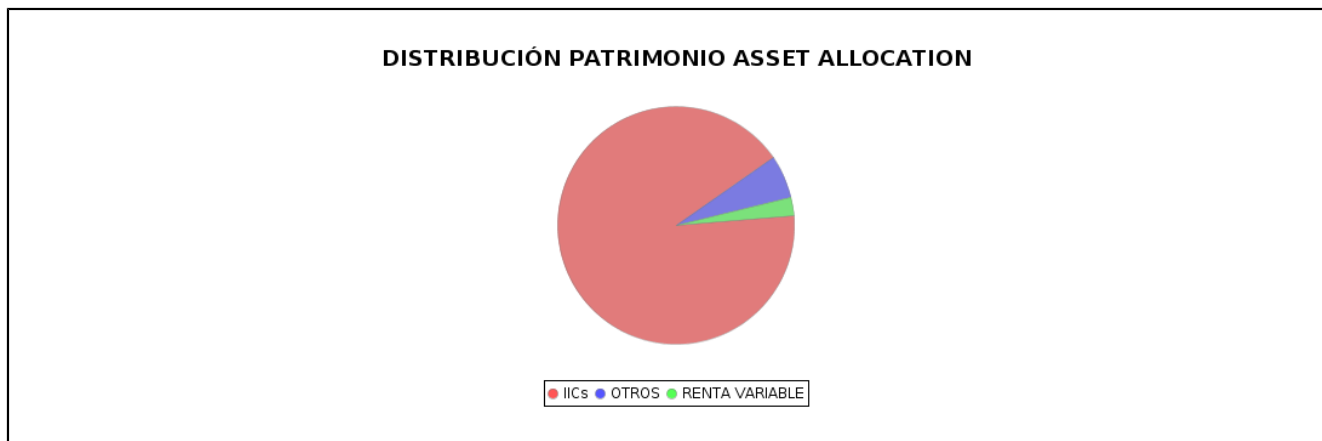
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	312	6,22	275	6,99
PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR	124	2,46	117	2,97
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	138	2,75	128	3,25
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR			135	3,43
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,01	48	1,22
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	172	3,41	163	4,15
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	84	1,67	76	1,92
PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	106	2,12	100	2,54
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	157	3,12		
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR			264	6,69
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR	73	1,45	199	5,06
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	201	4,00	187	4,76
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	193	3,84	188	4,78
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR			116	2,94
<b>IIC</b>		<b>1.611</b>	<b>32,05</b>	<b>1.997</b>	<b>50,70</b>
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			100	2,53
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				100	2,53
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>				100	2,53
<b>RENTA FIJA</b>				100	2,53
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.611</b>	<b>32,05</b>	<b>2.097</b>	<b>53,23</b>
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	104	2,07		
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	305	6,06		
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR			126	3,20
PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN GLOBL EQ-	EUR			163	4,14
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD			155	3,94
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	110	2,20	110	2,80
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	115	2,28		
PARTICIPACIONES UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	197	3,91		
PARTICIPACIONES FULLERTON CHINA EQTYS-AU	USD	175	3,48		
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	147	2,92	123	3,12
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	86	1,72	79	2,01
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	80	1,60		
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	220	4,38	111	2,83
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR			38	0,96
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR			181	4,59
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	174	3,47		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	109	2,16	107	2,72
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD	48	0,95	46	1,16
PARTICIPACIONES FULLERTON LUX-RMB BD-R U	USD	252	5,02		
PARTICIPACIONES SHARES MSCI SOUTH KOREA	USD	99	1,98		
PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD	77	1,53		
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	235	4,67	218	5,52
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR			165	4,19
PARTICIPACIONES FULLERTON ASIAN BONDS-A	USD	245	4,87		
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	216	4,29		
<b>IIC</b>		<b>2.994</b>	<b>59,56</b>	<b>1.622</b>	<b>41,18</b>
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	60	1,19		
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	68	1,35		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>128</b>	<b>2,54</b>		
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>128</b>	<b>2,54</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.121</b>	<b>62,10</b>	<b>1.622</b>	<b>41,18</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.733</b>	<b>94,15</b>	<b>3.719</b>	<b>94,41</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	35	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		35	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		35	



#### 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

La CNMV ha resuelto en fecha 05.03.2021: Verificar y registrar a solicitud de GESINTER, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de INTERVALOR FONDOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1387), al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión, incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones y elevar el porcentaje anual máximo de comisión de gestión soportado por el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC.

## 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 no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra pero sí se han contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro por un total efectivo de compra de 2.412.527,15 euros y un total efectivo de venta de 279.814,19 euros. 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.

Este primer trimestre ha sido muy importante para la gestora, hemos oficializado el cambio de denominación y de política de inversión del fondo que pasa a llamarse GESINTER CHINA INFLUENCE. El fondo pasará a tener una estrategia predominante en China y su región de influencia, donde el fondo ya tenía un 25% de exposición.

Hace un año estábamos inmersos en medio de la pandemia en cuarentena con un futuro muy incierto sin saber el alcance de los daños. Aún hoy tenemos desafíos importantes, pero con unos estímulos monetarios y fiscales y junto a las vacunas nos invita a ser optimistas. A nivel de mercados los índices chinos tuvieron un arranque de año muy fuerte hasta mediados de febrero donde sufrieron fuertes caídas. Ahora parece que vayan a estar un tiempo en lateral consolidando las subidas desde el anuncio de las vacunas. Sin embargo, nos mantenemos optimistas para el mercado chino para los próximos años.

Al escribir este informe el ritmo de vacunación en Europa es bueno, aunque aún lejos de llegar a las cifras de los países anglosajones como Estados Unidos y Reino Unido debido a retrasos en los suministros de las vacunas en Europa y dudas surgidas sobre los efectos secundarios de algunas vacunas como es el caso de AstraZeneca. En estos países, el ritmo de vacunación ha sido más efectivo y ya se ha vacunado por lo menos con una dosis a cerca de un tercio de la población.

A nivel económico, la recuperación sigue con muy buena dinámica, liderada por el sector industrial. En Europa a finales de abril el PMI manufacturero registró máximos de la última década y el sector servicios sigue recuperándose, pero a un ritmo notablemente inferior. En Estados Unidos la recuperación va incluso mejor impulsada por el PMI del sector servicios que ha marcado máximos desde 2014, acompañado como Europa por el PMI del sector manufacturero, también en máximos de la década. Estos datos nos hacen ser optimistas para la recuperación de las dos economías.

En China gracias a la buena gestión de la pandemia, el país ha logrado una recuperación en forma de V tanto en la producción industrial como en el PIB. Al estar el resto del mundo confinado, el crecimiento del país ha venido principalmente impulsado por el consumo local, donde el consumo online ha sido muy notable. Además, el confinamiento del resto del mundo le ha permitido ganar en cuota mundial de exportaciones. Seguimos siendo positivos con el crecimiento económico en China, aunque este trimestre haya ido de más a menos y el PMI del sector servicios ha dado un registro de 54 y el PMI de sector manufacturero de 51.

A nivel geopolítico, Joe Biden dará más estabilidad a la relación entre las dos potencias económicas respecto su sucesor Donald Trump, pero ya ha hecho saber qué intentará mermar el poder de China y de momento no se prevé que levante los aranceles impuestos por Donald Trump. Pero en principio sus modales de negociación serán más sutiles que los del anterior presidente y deberían beneficiar las relaciones y el comercio entre ambas potencias.

En términos de política monetaria, no se prevén subidas de tipos de interés mientras no aparezca una inflación desmesurada. La Fed ha anunciado que este 2021 no tiene previsto un endurecimiento de las políticas monetarias. Con los niveles actuales de deuda, pensamos que tendremos unos tipos de interés bajos durante varios años, aunque sí esperamos un repunte de los tipos de interés de aquí a final de año, en menor medida, pero siguiendo la tendencia de este primer trimestre. Respecto a la renta fija china, el Banco Popular de China mantendrá una política prudente durante los próximos años según ha comunicado y se prevé que mantenga los tipos de interés al 3,2%. Este primer trimestre ha sido muy positivo para las bolsas tanto europea como americana. Sin embargo, lejos de haber sido un mal trimestre, no ha sido todo lo positivo que esperábamos para China donde la bolsa sufrió una fuerte corrección en el mes de marzo liderada por las empresas tecnológicas. El principal foco fue la sanción por prácticas monopolísticas a Ant financiera, la Fintech de Alibaba.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este trimestre hemos cambiado la cartera del fondo conforme a las nuevas políticas de inversión y hemos suscrito principalmente fondos con exposición a renta variable china. Hemos suscrito mayormente fondos con una estrategia de crecimiento, que es donde pensamos hay mayores oportunidades de inversión. También hemos adquirido exposición a zonas de influencia de China mediante inversión directa con ETF y mediante fondos de inversión. Respecto a la renta fija también hemos estado activos y hemos suscrito fondos de inversión con exposición a renta fija china. Para cumplir con el folleto, durante este trimestre hemos desinvertido en fondos con carácter más europeos y globales. Con estos cambios en la cartera hemos pasado de tener un 15% en USD a finales de 2020 a tener cerca de un 50% a final del trimestre.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable a través de IICs del 84.7%, y del 2.55% a renta fija también a través de IICs. A finales del trimestre, la exposición a renta variable ha sido del 74.13% a través de IICs y del 2,53% en inversión directa además del 12.98% en renta fija a través de IICs.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,81% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 65,88%. No se realiza operativa de derivados.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.39% anualizado.

#### c) Índice de referencia.

Ha sido un semestre muy positivo para las principales bolsas mundiales, pero no tanto para las bolsas asiáticas, especialmente las chinas. La rentabilidad del fondo en el primer trimestre de 2021 ha sido del +4.75%. En Asia el HSCEI de Hong Kong se ha revalorizado +2.18% y el SHSZ300, el índice de las 300 acciones A de Shanghai ha retrocedido un -1.45%. Las principales bolsas internacionales han cerrado en positivo este trimestre. Así el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado un +5.77%, el Nikkei japonés ha subido un +6.32% y el Eurotop 300 un +7.66%. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento más dispar como es el caso de Brasil que ha retrocedido un -2.00% o Rusia que se han revalorizado un +7.68% El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,294% frente al -0,575% con que terminó diciembre.

Las materias primas, a excepción del oro, también han tenido un muy buen comportamiento, beneficiadas por la reapertura de las economías y el petróleo se ha revalorizado un +21.93 % cerrando el mes con el precio del barril en 59.16 USD. El cobre ha ganado un +13.54% y el oro se ha devaluado un -10.04%.

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

El número de participes se ha pasado de 113 a 117. El patrimonio ha aumentado desde 3.939 hasta los 5.039 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 0,50% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 0,86% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 0,54 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,32. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 0,50% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,02%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el primer trimestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +4.75%. La rentabilidad ha sido inferior que la rentabilidad obtenida por GESINTER World Selection, un fondo de renta variable internacional, que ha obtenido una rentabilidad del +13.47% e inferior a GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del 6.15%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre nos hemos focalizado en inversiones chinas con un plazo de inversión más largo y algunas posiciones tácticas donde veíamos mayor potencial en el corto y medio plazo.

A nivel táctico hemos suscrito el ETF de Invesco China Technology, iShares China Large Cap ETF, iShares MSCI South Korea y Van Eck Vietnam. A través de inversión directa hemos adquirido Adidas y Qualcomm. Por otro lado, hemos reembolsado los ETF iShares Stoxx 600 Telecom y el Energy Select SPDR sobre el sector de energía americano.

A nivel de fondos hemos suscrito el fondo Allianz China A Shares, UBS China Opportunity, Magna New Frontiers, Matthews Asia China Fund, Mirae Asset China Growth, Hereford Bin Yuan, Fullerton Asian Bonds, Fullerton RMB Bonds y GVC Gaesco Asian Fix Income.

Por otro lado, hemos reembolsado los siguientes fondos, Cobas Internacional, Abante Global Funds European Quality, JPMoran Global Focus, Valentum Fi, Mirabaud Equities Global Focus, Lindsell Train Global y parcialmente el fondo de AZ Valor Internacional.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más han aportado a la rentabilidad y los que más han lastrado la rentabilidad del fondo.

Gesinter World Selection 0.82% Mirae Asset CH Growth -0.91%  
Long Term Natural Ressources 0.52% Fullerton China Equities -0.55%  
Invesco Asia Consumer Demand 0.38% Matthews Asia Fund -0.52%  
Japan Deep Value 0.30% Hereford BinYuan GR CH -0.26%  
Solventis EOS 0.23% Allianz China A-Shares -0.22%

Además, los fondos que reembolsamos, Valentum FI y Cobas Internacional, han aportado cada uno una rentabilidad del +0.76% y +0.15% respectivamente.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no mantiene coberturas sobre la posición en dólares, que es cerca del 50% sobre el patrimonio. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

#### d) Otra información sobre inversiones.

N/A

ISF001387

### 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. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido todo su patrimonio en fondos de inversión o ETF ¿s no hemos ejercido ningún derecho de voto.

### 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.

Tal y como demuestran los datos económicos adelantados como los PMI estamos en plena recuperación económica y a medida que la población se vaya vacunando, se irán abriendo las fronteras y eso permitirá la tan deseada posibilidad de viajar. Vemos a Estados Unidos como la economía que más crecerá junto con China. Por un lado, los americanos han sido muy agresivos con estímulos fiscales y monetarios y junto con una eficiente campaña de vacunación propicia un escenario optimista para mantener el crecimiento económico. China, fue el país que más rápido se recuperó de la crisis causada por la pandemia gracias a unas medidas muy efectivas para controlar el virus y apenas le hicieron falta estímulos fiscales para salir de ella.

Además, para los próximos años somos muy positivos para la renta variable china que según prevemos se verá impulsada por la innovación de su economía y el consumo interno, como muestra el hecho de que la renta disponible en los últimos años haya subido más de un 50%. En ventas al por menor China prácticamente ha alcanzado a Estados Unidos. También tiene un tejido empresarial con mucho potencial donde hay muchas pequeñas empresas en las regiones más urbanizadas y apenas un 10% de los empleados trabajan para el sector público respecto a más del 50% hace 20 años. También refuerza nuestra tesis de inversión el hecho que el poder económico chino, que en proporción al PIB mundial ya es mayor que la Unión Europea y Reino Unido juntos, está cerca de sobrepasar a Estados Unidos como la mayor economía del mundo.

A nivel global, las bolsas actualmente no están baratas, pero pensamos que la renta variable sigue siendo la mejor opción para focalizar nuestras inversiones. Debido a la cantidad de liquidez inyectada en el sistema por parte de los bancos centrales y sus políticas monetarias, ha hecho que la renta fija no sea una buena opción al ofrecer una tir muy baja en Estados Unidos o incluso negativa en Europa. A nivel de política monetaria no vemos grandes cambios para este trimestre por parte de China, Estados Unidos ni Europa y los bancos centrales mantendrán la liquidez y no subir los tipos de interés. En el contexto actual unos tipos de interés negativos, o tan bajos son positivos para la economía ya que fomentan el consumo y contribuirán a la recuperación económica.

Pensamos que el mercado chino acabará recogiendo los crecimientos en el largo plazo de la que es la segunda economía más grande del planeta y de las más dinámicas. También es positivo que siendo el segundo mayor mercado de valores del mundo, los índices globales aún no reflejan aún no lo reflejan en su distribución y aquí pensamos que hemos surge otra oportunidad.

A nivel de renta fija china no somos tan conservadores como con la americana o especialmente la europea al ofrecer unos tipos de interés más atractivos que las otras economías desarrolladas y pensamos que los inversores internacionales aún están infraponderando significativamente la renta fija china.

Como riesgo seguimos pensando que si bien, la situación actual de control de la pandemia ha sido muy buena, el ritmo de vacunación no ha estado a la altura de la gestión de la pandemia. También consideramos un riesgo la aparición de una inflación mayor de lo esperado, pues lleva años sin aparecer debido a las fuerzas seculares desinflationistas de la última década como son los avances tecnológicos y la globalización. Una inflación mucho mayor de lo esperado traería subidos de tipos y eso sí que sería un alto riesgo para el sistema financiero.

A nivel de gestión seguiremos con la misma estrategia que durante el primer trimestre, iremos contratando fondos con exposición a china y su área de influencia. También seguiremos contratando renta fija china, donde queremos tener cerca del 15% del patrimonio del fondo. Destinaremos un 10% de la cartera a ETF e inversión directa para tener mayor agilidad a la hora de ganar o reducir exposición según las condiciones de mercado.

## 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