

GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositarario: 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

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,21	0,28	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,83	0,98	1,90	-0,03

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	982.167,26	1.034.716,77					
Nº de partícipes	112	117					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	4.135	4,2101					
2022	4.400	4,1823					
2021	5.016	4,9531					
2020	3.939	4,8340					
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		
1,08		1,08	2,14		2,14	Patrimonio	
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 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,67	1,24	-0,61	-3,47	3,65	-15,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	19-10-2023	-1,42	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,25	15-11-2023	1,66	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,95	9,00	9,24	7,90	9,65	13,87			
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07			
INDICE	11,10	10,73	11,42	10,03	12,23	16,05			
VaR histórico(iii)	7,56	7,56	7,49	7,62	7,76	7,90			

(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)

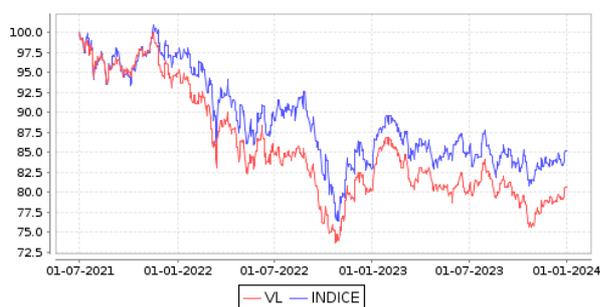
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
3,32	0,85	0,85	0,81	0,81	3,23	2,33	3,46	3,11

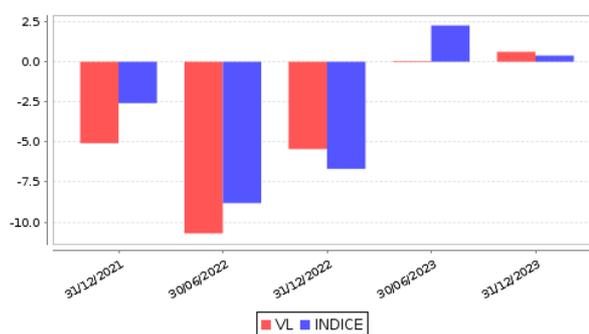
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	13.228	232	3,90
Renta Variable Internacional	5.281	109	2,42
Global	4.208	112	0,62
Total	22.717	453	2,95

*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	3.984	96,35	4.161	96,11
* Cartera interior	1.258	30,42	1.208	27,90
* Cartera exterior	2.726	65,93	2.954	68,22
* 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)	167	4,05	160	3,69
(+/-) RESTO	-16	-0,40	8	0,19
PATRIMONIO	4.135	100,00	4.330	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.330	4.400	4.400	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,14	-1,67	-6,70	188,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,52	0,10	0,61	364,64
(+/-) Rendimientos de gestión	1,69	1,24	2,91	27,62
+ Intereses	0,07	0,07	0,14	-17,24
+ Dividendos	0,30	0,29	0,59	-3,97
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,12	1,75	1,70	-106,24
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,06	0,17	0,24	-65,75
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,40	-1,02	0,30	-228,58
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,05	-0,05
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,21	-2,44	-3,89
- Comisión de gestión	-1,08	-1,06	-2,14	-5,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-4,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	0,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,04	120,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-9,60
(+) Ingresos	0,07	0,07	0,14	-9,35
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,14	-4,78
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-95,93
PATRIMONIO ACTUAL	4.135	4.330	4.135	

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)

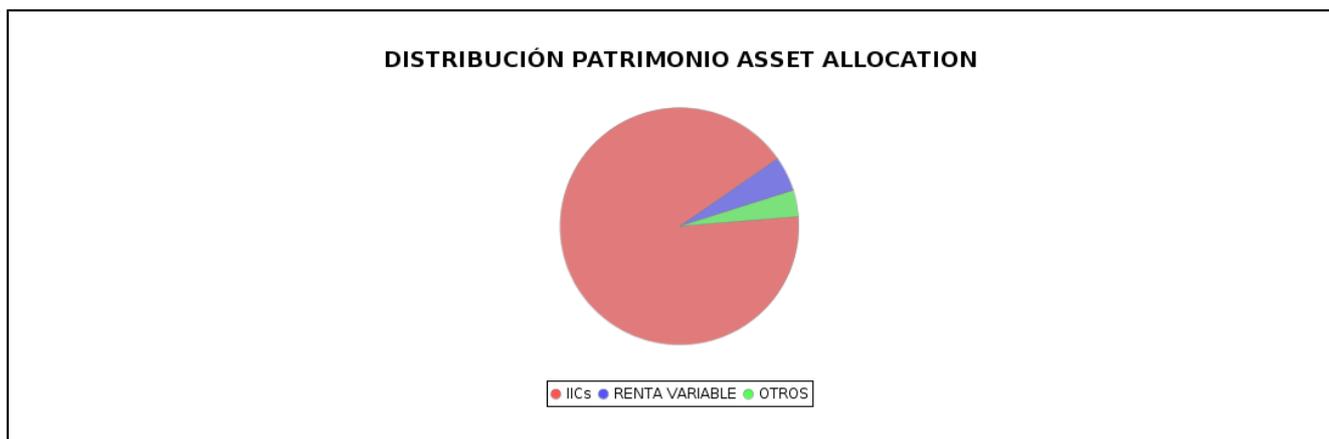
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	84	2,04	82	1,89
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	211	5,11	202	4,66
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	161	3,90	168	3,87
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	18	0,43	17	0,40
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,25	50	1,15
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	144	3,47	141	3,25
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	201	4,86	196	4,53
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	149	3,60	141	3,25
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	238	5,76	212	4,89
IIC		1.258	30,42	1.208	27,89
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.258	30,42	1.208	27,89
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	158	3,81	159	3,66
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	59	1,43	62	1,43
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	212	5,13	198	4,58
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	161	3,90	158	3,65
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	230	5,55	209	4,84
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	220	5,32	213	4,91
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	49	1,18	55	1,26
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	111	2,68	114	2,64
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	121	2,92	132	3,05
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI THAILAND ET	USD	42	1,02	44	1,02
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	133	3,22	144	3,32
PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD	94	2,26	146	3,38
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	171	4,14	173	3,99
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	125	3,02	130	3,01
PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	106	2,56	98	2,27
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	63	1,54	76	1,75
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	109	2,65	105	2,43
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	170	4,10	144	3,32
PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	80	1,94	89	2,06
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	77	1,86	92	2,12
PARTICIPACIONES BREAKWAVE DRY BULK SHIPP	USD	42	1,01	31	0,70
IIC		2.533	61,24	2.571	59,39
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			55	1,27
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	78	1,89	86	1,99
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			72	1,65
ACCIONES JD.COM INC	USD	79	1,90		
ACCIONES 3M CO	USD	40	0,96	37	0,85
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			51	1,17
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			78	1,79
RV COTIZADA		196	4,75	378	8,72
RENTA VARIABLE		196	4,75	378	8,72
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.729	65,99	2.949	68,11
INVERSIONES FINANCIERAS		3.987	96,41	4.156	96,00
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	Ventas al contado	21	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.346	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.367	
TOTAL OBLIGACIONES		1.367	

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 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.

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.

Los mercados en China durante el segundo semestre han tenido un desempeño muy descorrelacionado del resto de las mayores bolsas del mundo, con caídas entre el -2% y el -11% para los diferentes índices de empresas chinas. Tras un primer semestre de 2023 donde empezaron el año con una fuerte subida de entre el 7% y el 10% en enero, según el mercado, acogiendo positivamente el anuncio de la finalización de las restricciones de la política de COVID cero y las estimaciones del crecimiento del PIB del gigante asiático del 5% para este año 2023, acabaron el primer semestre con una corrección muy importante. Los motivos fueron, la continuación del conflicto comercial entre Estados Unidos y China con la prohibición de la venta de la tecnología ultra avanzada de microchips y de sus productos a China y la tensión sobre la soberanía territorial de Taiwán (apoyado por EEUU) y que China quiere controlar porque allí radica el conocimiento de la tecnología más avanzada en microchips que existe.

El riesgo de delisting a las compañías chinas cotizadas en los mercados americanos se ha minimizado mediante acuerdos al más alto nivel y el apoyo y cooperación con EEUU en el cumplimiento de los requisitos para cotizar en los EEUU por parte de las empresas chinas y un compromiso de regulación clara, transparente y predecible por parte de las autoridades chinas para apoyar la competitividad.

Respecto al desarrollo de la economía china ante la crisis inmobiliaria, aunque estamos vigilantes, sabemos que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un crecimiento sostenido como son bajadas de tipos de interés, con dos bajadas en el año en Junio y en Agosto de 2023 dejando los tipos actuales en el 3.45% en China, y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación nula del -0.3%.

La economía china sigue creciendo, el + 5.2% este año 2023, y gracias a una inflación nula (frente al 3.4% de USA o el 2.9% de la Eurozona) el partido comunista puede seguir implementando políticas expansivas.

A finales de año, el gobierno chino ha emitido 137 billones de dólares para estímulos, ha incrementado el déficit objetivo, ha inyectado capital en los bancos, reducido los coeficientes de reservas y ha iniciado compras directas de acciones en las bolsas chinas.

Adicionalmente, la caída del precio del petróleo que se ha desplomado un -5.67% adicional en diciembre (el -22% acumulado los tres últimos meses del año) a \$71.6 supone un fuerte impulso para la economía china, dejando la variación del precio del petróleo en el segundo semestre en el +1.43%

El Renminbi (Yuan) se ha apreciado frente al euro, un +0.86% en el semestre a 7.85 EUR/CNY.

Con la reapertura de China al mundo tras 1000 días de restricciones y el inicio del intercambio mundial de viajeros, también se refuerza la economía de sus socios comerciales y de los países receptores de turismo chino, sobre todo del área asiática.

En las economías desarrolladas, podríamos dividir este segundo semestre del ejercicio en dos partes claramente diferenciadas.

La primera, que va desde julio a finales de octubre, en la que asistimos a una corrección clara de los mercados tres seis meses

excepcionales con los que inició el ejercicio. Y una segunda, que comporta a noviembre y diciembre, en la que las bolsas han experimentado un fuerte movimiento al alza, acompañado por gran número de valores, y que ha provocado que retome la tendencia alcista y termine el año en los niveles máximos.

El descenso hasta octubre se debió principalmente a tres motivos. El primero fue el miedo a que la subida de tipos de interés fuera más allá de los niveles esperados como consecuencia de un rebote en la inflación, ello llevó a marcar al bono americano a 10 años el 5% y al bund alemán cerca del 3%, niveles no vistos en 16 y 12 años respectivamente, esto ya fue un lastre importante para los mercados.

El segundo motivo fue el sentimiento de que los resultados empresariales no iban a ser lo robustos que se esperaban, tampoco sucedió. El tercer motivo fue geopolítico. El conflicto entre Israel y Hamás, con unas durísimas imágenes, y su posible ampliación a otros países de la zona y que pudiera escalar de manera global fue la puntilla a un octubre que marcaba un descenso de tres meses seguidos en las bolsas, algo realmente inusual.

Los dos últimos meses del año el cambio fue radical produciéndose uno de los rebotes más fuertes de los últimos tiempos como consecuencia de un relajamiento de los tipos de interés. Los bancos centrales han sido capaces de controlar la inflación que en octubre del 2022 estaba en el entorno del 10% a ambos lados del Atlántico y al término del ejercicio se sitúa en el 3,4% en Estados Unidos y en el 2,9% en la eurozona. Así, los tipos de interés han reaccionado claramente a la baja. Por otro lado, los beneficios empresariales han sorprendido por su resiliencia una vez más y también cotizaron al alza. Y el tercer motivo, el desgraciado conflicto parece que de momento queda focalizado en la zona y no se extiende.

En este segundo semestre. y para contener la inflación, las subidas de tipos han continuado a pesar de que parece evidente a que hemos llegado al nivel objetivo. La Reserva Federal subió 25 puntos básicos hasta el 5.25-5.50% y el Banco Central Europeo lo hizo en 50 puntos básicos hasta el 4.5%. La incertidumbre sobre cuándo iba a para la subida ha provocado uno de los períodos más volátiles en renta fija de los últimos años.

Ahora bien, lo más destacable es que la tan anunciada recesión que se preveía para este año no ha sucedido y quizás este es el motivo de que muchos inversores no hayan confiado en el alza de las acciones.

Repetimos que a nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre del 2022, se inició un mercado alcista que se ha ampliado a lo largo de este 2023 y pocos inversores vieron venir, y en el que pocos creen, mientras va ganando tracción. Desde el punto de behavioral finance o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Además, las llamadas Los 7 magníficos (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Netflix, Nvidia y Tesla) han sido las generadoras de gran parte del rendimiento ofrecido por el S&P500 este año. Las bolsas Chinas han sufrido una corrección muy importante en el semestre (que indicamos con detalle en la sección c) Índice de referencia de este informe). Abaratamiento que se acumula al del año anterior y desde estos niveles las valoraciones presentan un buen potencial de cara al medio y largo plazo.

La oportunidad de compra en el mercado asiático por los reducidos precios actuales continúa vigente. La valoración se mantiene atractiva por las bajadas de precio de las acciones y el incremento de beneficios de las compañías. La presión sobre las acciones chinas se explica por las fuertes ventas de los inversores internacionales a causa de la tensión comercial con occidente y el temor a una ralentización de la economía china. Las recientes visitas, los meses pasados, de Janet Yellen, del Secretario norteamericano Blinken, del líder del Senado americano y la reunión entre los presidentes Biden y Xi en noviembre son muy positivas e incrementan la colaboración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Estas son las cuatro estrategias que combinamos en el fondo gracias a las que generamos diversificación y con las que nos beneficiamos del crecimiento asiático, conseguimos una reducida volatilidad y mitigamos significativamente el riesgo país dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) inversión en IICs globales beneficiados por el crecimiento asiático, (iii) inversión directa en renta variable internacional a través de valores con exposición al crecimiento chino por ejemplo con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas beneficiadas por la demanda asiática. Durante este semestre hemos mantenido el nivel de inversión en el 96% aprovechando las buenas valoraciones e incrementando ligeramente las inversiones en fondos de acciones chinas de clase A y ETFs de países asiáticos beneficiados por el crecimiento de la región como Vietnam.

Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, que nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos reducido la inversión directa en empresas internacionales con una alta exposición de sus ventas en Asia y China, reduciendo la exposición desde el 8.7% hasta el 4.75% de la cartera en inversión directa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,74% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 80,47%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un beneficio del +0.06% del patrimonio en el semestre, compensado el movimiento de nuestras inversiones denominadas en dólares.

La rentabilidad media de la liquidez es del 2,83%. 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 IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2023 ha sido del +0.62%, lastrada por las caídas de las bolsas asiáticas y sobre todo de las acciones de empresas chinas. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 0.83% para el Nikkei, del -10.2% para el índice de Hang Seng HSCE, el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, ha caído un -10.71% y el índice MSCI Golden Dragon ha descendido el -1.82%. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido del 5.31% para el Ibx, del 3.69% para el Stoxx 600, del 7.18% para el Standard & Poors 500. El bund a 10 años ha reducido su rentabilidad del 2.4% al 2.03% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha mantenido su rentabilidad del 3.85% al 3.87% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad con una bajada del 2.68% al 2.59% en el semestre.

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

El número de participes ha pasado de 117 a 112. El patrimonio ha disminuido ligeramente situándolo a fin de año en 4.135 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,32% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. De dicho ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,36% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,96%. La comisión de gestión acumulada es del 2,14% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los 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 segundo semestre de 2023 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 0.62%. La rentabilidad ha sido mucho mejor que la de sus índices pero inferior a la obtenida por GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, que ha obtenido una rentabilidad del +2.42% en el semestre, a la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del +3.90%, y a la rentabilidad del fondo de inversión libre concentrado GESINTER Golden Focus cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del +7.82%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido el nivel de inversión en el 96%. Aprovechando las buenas valoraciones hemos incrementado la inversión en el fondo ALLIANZ CHINA A-SHRS y hemos reducido el peso de los siguientes ETFs: Vanek Vietnam, Ishares Malaysia y BW DRY BULKSHIPPING.

A nivel de renta variable hemos incorporado: JD.com y hemos cerrado o reducido las posiciones de Glencore, Pernod Ricard, Nestle y Unilever

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

JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR 0.66% ALLIANZ CHINA A-SHRS -0.60%

MAGNA NEW FRONTIERS FD- 0.57% ISHARES GLBAL CLEAN ENERGY -0.29%

BW DRY BULKSHIPPING 0.55% MATTHEWS ASIA FD-CHINA -0.24%

LONGTERM NATURAL RESOURCES 0.34% HEREFORD BIN YUAN GR CHN -0.23%

INVESCO-ASIA CONS DEMAND-AC 0.27% OCEANWIDE GREATR CHN -0.20%

Todos estos activos se mantienen en el fondo al final del semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +0.62%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.381.525,00 EUR que equivale al 33% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen en cartera inversiones en litigio. No se han realizado operaciones a plazo en el período.

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 8,95% inferior a la del índice de referencia 11,10%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 7,56%.

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 su patrimonio en su gran mayoría en fondos de inversión o ETFs 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.

A pesar de estar inmersa en una desaceleración natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía, que provoca que los incrementos porcentuales sean menores, la economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con un crecimiento final en 2021 del +8.1% anual, del +3% durante 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria del elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias, la caída de precios y la reducción importante de compraventas de vivienda que afectó al crecimiento y los continuos confinamientos que afectaron a la producción y a la movilidad nacional e internacional hasta inicios de 2023. Para el presente año 2023 el crecimiento ha sido del +5.2% anual.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis del sector que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino.

Con la esperada apertura económica por la fuerte relajación y eliminación de las restricciones de la política Covid-0 a principios de 2023 y la incipiente implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía gracias a que tiene margen para ello. Las estimaciones de crecimiento para 2024 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando un 5%.

En lo que respecta a la renta variable, el peso de la economía China aún no se refleja en su totalidad en los índices mundiales y la renta fija China supone ya el segundo mercado de bonos más grande tras el americano. Puntos atractivos para la inversión en el país.

Seguimos muy de cerca el mercado de la renta fija y los fondos y ETF sobre China. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que pueden tener un rendimiento muy bueno y valores de renta variable global muy selectos que se benefician del crecimiento del consumo en Asia sin estar influenciados por la volatilidad de los valores asiáticos.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es nula marcando un -0.3% anual frente al 3.4% anual de USA o el 2.9% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre 2021, al 3.65% en 2022 y al 3.45% actual, reduciendo los tipos de interés en todos los tramos, y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario, que representaba un cuarto de la economía del país.

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado ligeramente frente al euro, un -6.57% en el año, con un cierre mensual de 7.85 EUR/CNY. Seguiremos la misma política de inversión del fondo e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos dé oportunidad el mercado. Éstas son la inversión a través de IIC en China, la exposición global también mediante IICs, a través de renta variable directa en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas. En renta fija con los tipos de interés reales por estos niveles, estamos haciendo un continuado seguimiento, principalmente a través de IICs y sólo consideramos hacer incrementos una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino y ante posibles bajadas adicionales de tipos de interés en China.

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 271.200,47 euros siendo su distribución: 227.539,14 euros de remuneración fija y 41.481,53 euros de remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 163.893,72 euros de remuneración fija y 24.000 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 129.111,72 euros de remuneración fija y de 28.000 euros de remuneración variable. La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la Sociedad.

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 2023, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de esta.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información