

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2022

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18-02-1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	1,04	0,74	1,04	4,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,59	-0,50	-0,47

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	965.203,47	918.107,63					
Nº de participes	243	239					
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	10.802	11,1911					
2021	10.735	11,6930					
2020	10.222	10,9280					
2019	11.079	11,3087					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02					Patrimonio	
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-4,29	-4,29	1,03	-2,56	2,39				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	04-03-2022	-1,78	04-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,44	09-03-2022	2,44	09-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,72	12,72	7,25	6,39	5,87				
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02				
INDICE	8,71	8,71	6,72	4,63	4,43				
VaR histórico(iii)	2,89	2,89							

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

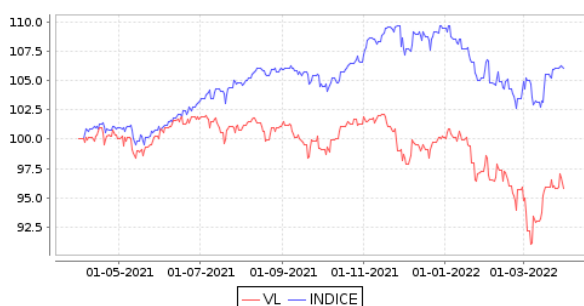
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

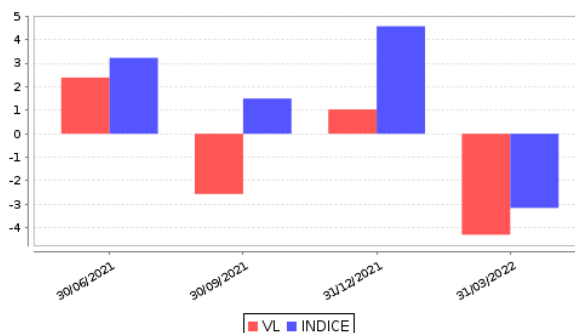
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,38	0,38	0,39	0,41	0,41	1,56	1,62	1,53	1,50

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.326	77,08	8.913	83,03
* Cartera interior	2.898	26,83	3.646	33,96
* Cartera exterior	5.419	50,17	5.270	49,09
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,08	-3	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.038	18,87	1.737	16,18
(+/-) RESTO	438	4,05	86	0,80
PATRIMONIO	10.802	100,00	10.735	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	10.735	10.640	10.735	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,97	-0,14	4,97	-3.544,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,34	1,03	-4,34	-513,91
(+/-) Rendimientos de gestión	-3,94	1,53	-3,94	-353,76
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	202,12
+ Dividendos	0,22	0,20	0,22	6,09
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	-0,12	-0,12	-3,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89	1,61	-3,89	-337,91
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,10	-0,31	219,20
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	-0,06	0,10	-256,74
+/- Otros resultados	0,06	0,00	0,06	-2.808,45
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,50	-0,40	-21,07
- Comisión de gestión	-0,33	-0,43	-0,33	-24,42
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	4,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	11,50
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,81
+ 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	0,01	0,00	-97,81
PATRIMONIO ACTUAL	10.802	10.735	10.802	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 0.00 2022-06-22	EUR	100	0,93	100	0,93
DEPOSITOS		100	0,93	100	0,93
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR			52	0,49
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	40	0,37	42	0,39
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	238	2,20	224	2,09
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	210	1,94	208	1,93
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	20	0,19	21	0,19
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	203	1,88	202	1,88
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	104	0,96	104	0,97
PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	48	0,45		
IIC		863	7,99	853	7,94
REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.60 2022-04-01	EUR	300	2,78		
REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.65 2022-01-03	EUR			1.800	16,77
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		300	2,78	1.800	16,77
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	80	0,74	86	0,80
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	290	2,69	296	2,76
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		370	3,43	382	3,56
PAGARE VIDRALA SA 0.00 2022-09-09	EUR	100	0,93		
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2022-07-15	EUR	200	1,85		
PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2022-04-19	EUR	100	0,93		
RENDA FIJA NO COTIZADA		400	3,71		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	104	0,96	131	1,22
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			128	1,19
ACCIONES GREENALIA	EUR	73	0,68	79	0,74
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	183	1,70		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	277	2,56		
ACCIONES LINEA DIRECTA ASEGURADORA SA	EUR	12	0,11		
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	215	1,99		
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			68	0,63
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			105	0,98
RV COTIZADA		865	8,00	511	4,76
RENDA FIJA COTIZADA		370	3,43	382	3,56
RENDA FIJA		1.070	9,92	2.182	20,33
RENDA VARIABLE		865	8,00	511	4,76
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.898	26,84	3.646	33,96
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	106	0,98	106	0,99
RFIJA AIR LIQUIDE FINA 0.38 2022-04-18	EUR	100	0,93		
RFIJA GALP ENERGIA SGP 1.00 2023-02-15	EUR	101	0,93		
RFIJA UNICREDITO ITALI 6.95 2022-10-31	EUR	234	2,17		
RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	USD			108	1,01
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		540	5,01	214	2,00
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-05-06	EUR	200	1,85		
PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2022-09-30	EUR	100	0,93		
PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2022-02-07	EUR			100	0,93
PAGARE SOL MELIA 0.00 2022-11-10	EUR	273	2,53		
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2022-06-06	EUR	200	1,85		
RENDA FIJA NO COTIZADA		773	7,16	100	0,93
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	198	1,83	154	1,44
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	70	0,65	131	1,22
ACCIONES PFIZER INC	USD			156	1,45
ACCIONES ILLUMINA INC	USD			151	1,40
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	107	0,99	146	1,36
ACCIONES CIGNA CORP	USD	130	1,20		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	32	0,30	109	1,02
ACCIONES RWE AG	EUR			125	1,16
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	141	1,30	104	0,96
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	63	0,58	99	0,93
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR			125	1,17
ACCIONES ING GROEP NV	EUR			122	1,14
ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			139	1,29

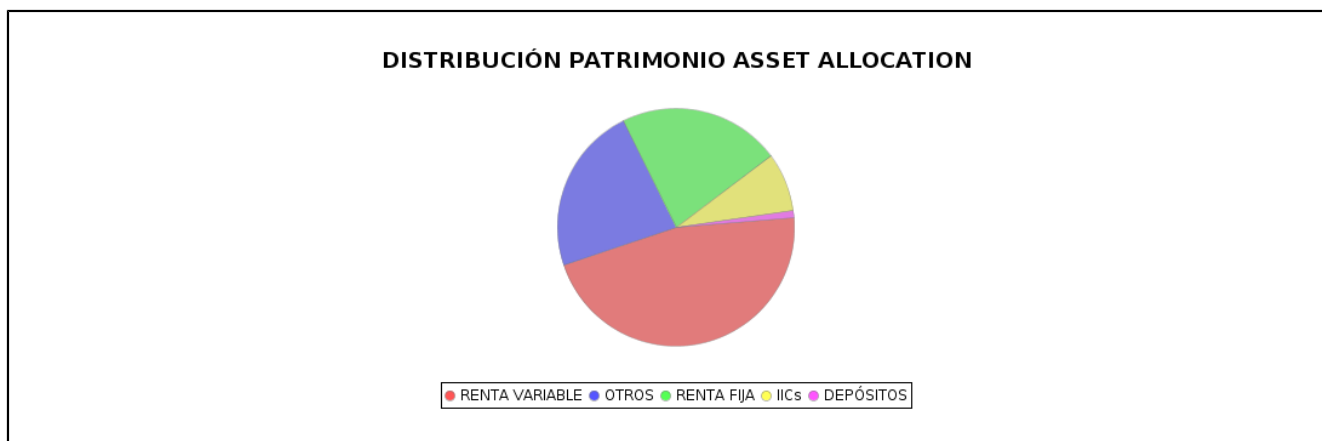
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	107	0,99	121	1,12
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD			64	0,60
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	127	1,18		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	238	2,20	112	1,04
ACCIONES SHELL PLC	EUR	125	1,16		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			97	0,90
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	101	0,93	24	0,23
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	221	2,04	109	1,01
ACCIONES GLENORE PLC (GBP)	GBP	74	0,68	134	1,25
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			117	1,09
ACCIONES APPLE INC	USD			109	1,02
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	128	1,19	173	1,61
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			104	0,97
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	140	1,30		
ACCIONES CARVANA	USD	183	1,70		
ACCIONES WIX.COM	USD			83	0,78
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD			103	0,96
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	44	0,40	57	0,53
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	128	1,18	135	1,26
ACCIONES VISA INC	USD			152	1,42
ACCIONES MERCK INC	USD	74	0,69	67	0,63
ACCIONES BMW	EUR			88	0,82
ACCIONES NOVARTIS	CHF	79	0,74	116	1,08
ACCIONES BMW	EUR	211	1,95		
ACCIONES DYE DURHAM LTD	CAD	19	0,17		
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	265	2,45		
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD			49	0,45
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			82	0,76
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	261	2,41		
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	121	1,12	118	1,10
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	97	0,90	134	1,25
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	110	1,02	89	0,83
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK			133	1,24
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			94	0,88
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			134	1,25
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD			103	0,96
ACCIONES SIEMENS N	EUR			137	1,28
ACCIONES LINDE PLC	EUR			122	1,14
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	239	2,21		
ACCIONES MERCARI INC	JPY	95	0,88		
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	92	0,85		
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			141	1,32
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	64	0,59	89	0,83
ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	36	0,34		
RV COTIZADA		4.118	38,12	4.953	46,15
RENTA FIJA COTIZADA		540	5,01	214	2,00
RENTA FIJA		1.313	12,17	314	2,93
RENTA VARIABLE		4.118	38,12	4.953	46,15
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.431	50,29	5.267	49,08
INVERSIONES FINANCIERAS		8.329	77,13	8.913	83,04
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.507	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.507	
TOTAL OBLIGACIONES		1.507	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)	X	
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31.03.2022 existe una participación significativa que representaba el 28,05 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. El importe medio de la contratación del Repo ha sido de 888.300,00 euros, aproximadamente el 8,25% del patrimonio y a un tipo medio del -0.60%.

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Hemos asistido a unos tres primeros meses del año en los que las preocupaciones principales para este ejercicio 2022 han evolucionado de una manera exponencial, complicando la senda de los mercados. A pesar de que ya apuntábamos un primer semestre de consolidación y un segundo de recuperación, la magnitud de los acontecimientos ha desencadenado ciertos momentos de pánico, pero la visión de un año que irá de menos a más continúa vigente, habiéndose producido algunas oportunidades en determinados sectores.

Dos han sido los principales factores que han provocado el descenso de los mercados. Por un lado, una inflación desbocada en las principales economías, en niveles no vistos en décadas. La inflación publicada en marzo en Estados Unidos se sitúa en 8,5%, en la eurozona en el 7,5% y en España en el 9,8%. Esto, sin duda, provoca una presión muy fuerte sobre los tipos de interés, que en el caso de la Reserva Federal proyecta subidas en cada una de las reuniones para este año. Ya en marzo se produjo la primera subida de 25 p.b. desde 2018. En el caso europeo, también se cotiza una subida a finales del ejercicio por parte del Banco Central Europeo.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un trimestre con bastante volatilidad y lo hemos aprovechado realizando una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Encaramos el año con una cartera enfocada en sectores que pensamos se verán beneficiados por motivos coyunturales o estructurales como la inflación y las subidas de tipos de interés. Durante este trimestre hemos mantenido empresas de los sectores farmacéutico, materiales básicos y energía y hemos añadido bancos y automovilísticas. También hemos cambiado algunas empresas tecnológicas que teníamos por otras empresas tecnológicas de mayor calidad. Para controlar el riesgo en la cartera decidimos vender prácticamente la totalidad de las inversiones en empresas tecnológicas chinas, aunque durante el trimestre también hemos aprovechado episodios puntuales de altísima volatilidad para entrar a precios irracionalmente bajos y volver a vender en recuperaciones. Por otro lado, aprovechamos las caídas para comprar valores de alta calidad que teníamos en seguimiento como Inditex o Alphabet cuando han ofrecido precios atractivos y para rotar hacia valores con precios muy castigados que tienen un mayor potencial de revalorización y gran potencial a largo plazo. A nivel sectorial redujimos nuestras inversiones en tecnología de empresas en períodos iniciales de expansión, consumo, eléctricas, químicas e incrementamos el sector automoción y banca. Hemos reducido el porcentaje de inversión durante el trimestre realizando ganancias, ajustando la cartera por exigir mejores valoraciones y esperando a comprar valores de nuestra lista de seguimiento. Respecto a la renta fija hemos incrementado significativamente el peso en cartera hasta el 19.4% mejorando la rentabilidad que la posición en efectivo nos detrae, mediante la compra de renta fija a corto plazo con rentabilidad baja pero positiva. Aprovechamos los movimientos del Euro ¿ Dólar para cubrir el 14% de la exposición al dólar que mantenemos en el fondo a través de la inversión en empresas americanas.

Empezamos el mes de enero con una exposición a renta variable del 50.90%, una exposición a IICs del 6.43%, sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 6.49% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.49% mediante IICs. Hemos ido oscilando entre el 45% y el 55% cerrando el trimestre con una exposición a renta variable del 46.13%, una exposición a IICs del 7.99%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Auriga. En renta fija tenemos el 19.4% del patrimonio mediante inversión directa, potenciando las inversiones de reducida duración. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante derivados, únicamente la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 97,79% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,22%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de un -0.31% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,50%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este primer trimestre del 2022 ha sido del -4.29%, influenciada por las caídas de las bolsas. Las principales bolsas mundiales han cerrado en negativo, así el Eurostoxx 50 ha retrocedido un -6.55%, el Dax un -9.25% y el Ibex un -3.08%. A nivel internacional, el Standard & Poor¿s 500 cierra el trimestre con una caída del -4.95%. El índice de Hang Seng, el HSCEI continuó su caída con un -8.63%. El bund a 10 años pasó a ofrecer rentabilidades positivas, con una TIR del +0,55% frente al -0,179% con que empezó enero.

En Europa, a nivel sectorial, observamos como la rotación ha sido extrema, con pocos sectores en positivo pero con rentabilidades significativos y la gran mayoría de sectores con fuerte rentabilidad negativa. Ha habido una peculiaridad que nos ha perjudicado la rentabilidad en el trimestre, la compra de empresas excelentes en su sector pero de sectores que han caído en bolsa de forma significativa durante el trimestre. Así los sectores que más se han revalorizado han sido el sector de materiales básicos +18.29% y energía +14.06% siendo el tercero el sector seguros con sólo un +1.53%. Las materias primas han tenido mucha volatilidad, pero han tenido un comportamiento fuertemente positivo. El petróleo se estabilizaba en el nivel de los \$100 tras las fuertes subidas del primer trimestre y ofrecía una revalorización del +33.33%, el oro y el cobre se han revalorizado un + 6.58% y +6.44% respectivamente.

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

El número de participes ha incrementado de 239 a 243. El patrimonio ha incrementado y se sitúa en los 10.802 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33% sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,38%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el primer trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -4.29%, obteniendo una rentabilidad en línea con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido unas pérdidas del -2.75% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer trimestre de 2022 del -6.81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos continuado estando selectivos en la rotación de cartera. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa hacia sectores que se beneficien del repunte de la inflación y de las subidas de tipos de interés, como son el sector bancario y el de materiales básicos, sectores beneficiados por la reapertura de la economía, como son el sector automovilístico, compras en tienda física y el de ocio y turismo. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguíamos.

Hemos reducido nuestra exposición en sectores que se verán más perjudicados por este entorno de subidas de tipos como son algunas empresas tecnológicas y empresas de consumo cotizando a altos múltiplos.

Así las principales compras han sido Inditex, Alphabet (Google), Philips, Unilever, Unibail Rodamco, Antofagasta, LGI Homes, Caixabank, Carvana, Cigna, United Internet, IAG y Deutsche Bank.

Por otro lado, hemos vendido de forma total, o parcial de forma significativa, los siguientes valores Siemens, Illumina, Kering, Apple, RWE, Visa, Adyen, Stellantis, Nintendo, Arcelor, Amazon, Volkswagen, Mercedes y Linde.

A nivel de renta fija, hemos incrementado significativamente la cartera, mediante la compra diversificada de pagarés y bonos de muy baja duración para rentabilizar la liquidez. Los principales emisores de pagarés que hemos contratado son Sol Meliá, CIE Automotive, FCC, Más móvil, Elecnor, Vidrala y Gestamp. Los emisores de los bonos adquiridos con vencimiento a muy corto plazo son Air Liquide, Unicredit y GALP. Durante el trimestre han vencido los bonos que teníamos de Mc Donald's.

Por último, hemos cambiado el fondo de GVC Gaesco Renta Valor por el GVC Gaesco 300 Places más beneficiado por la reapertura de la economía y el sector servicios.

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

Antofagasta 0.44% LGI Homes -1.12%

Occidental Petroleum 0.36% Games Workshop -0.71%

Shell 0.25% Mercari -0.65%

Alphabet 0.19% Facebook -0.63%

Glencore 0.17% Carvana -0.44%

Otros valores que ya no están en cartera que hemos vendido durante el trimestre y aportaron rentabilidades importantes han sido Exxon Mobil un +0.25%. y por otro lado ADYEN y Starbucks que restaron un -0.33%, y un -0.25% respectivamente, durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.31% en lo que llevamos de año.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 8,25% del patrimonio a un tipo del -0,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Let's Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por último, tenemos una posición en Banco Espíritu Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 12,72% superior a la del índice de referencia (8,71%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 2,89%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI ha mantenido posición.

El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el período la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo va a invertir de forma diversificada en empresas infravaloradas por el mercado que presenten oportunidades de inversión potenciando en cartera la adquisición de empresas con productos o servicios diferenciados que permitan a la compañía beneficiarse de situaciones de competencia monopolística con altas rentabilidades sobre el capital y una estructura productiva que permita su crecimiento sin necesidad de grandes inversiones.

Con el buen estado de la economía norteamericana y la esperada normalización económica a la vista en Europa, los elevados niveles de ahorro, los buenos niveles de liquidez, la facilidad de crédito, la dificultad para encontrar inversiones alternativas a la bolsa que sean suficientemente atractivas, el incremento de los beneficios de gran parte de las compañías, que de forma agregada absorben la inflación y los bajos tipos de interés en Europa, esperamos que la bolsa continúe siendo volátil pero sin una fuerte tendencia al alza o a la baja y con una continuación de ajuste de precios hacia los fundamentales de las compañías. Por ello, el peso de la renta variable en cartera será mayoritaria pero dependerá de la obtención de precios atractivos de compra de acciones que proporcionen una alta rentabilidad y una protección extra a la cartera.

Por otro lado, se esperaba una acción rápida y sin apenas resistencia ucraniana y no ha sido así. Ello ha hecho tomar medidas drásticas a los países más vinculados a la OTAN, en modo de sanciones de todo tipo a Rusia. Entramos en una dinámica peligrosa y estamos en manos de Putin, que no es previsible. Por el bien humanitario, esperamos una resolución en los próximos meses. Pero pensamos que puede marcar la evolución de muchos activos relacionados con el conflicto.

Ahora entramos en la publicación de resultados del primer trimestre, unos tres meses en los que el entorno económico ha sido complicado y nos dejará ver mejor qué compañías han sido capaces de trasladar esta alza de precios a sus clientes.

El Covid ya no supone la gran amenaza. Excepto en China, donde se está reproduciendo en las grandes ciudades y continúan con la política de cero Covid que implica fuertes confinamientos y cierres de la economía. De forma global, la vacunación masiva, el contagio de gran parte de la población y las nuevas variantes más leves han hecho más llevadera la convivencia con el virus y la gran reapertura de

la economía, por fin, se va a dar este año con la normalización de aquellos sectores que más han sufrido como el turismo y esto es muy positivo para economías como pueden ser la española.

Esperamos un año de alta volatilidad que premiará la paciencia y aprovechar las oportunidades y continuará dando opciones a comprar el tipo de negocios objetivo anteriormente comentados. Durante este año buscamos ser más exigentes en los precios debido a las oportunidades que nos va a dar el mercado y para aprovechar al máximo las oportunidades. Para este año prevemos un mercado con dientes de sierra donde también será importante la gestión del porcentaje de inversión. Se esperan subidas de tipos de interés, lo que continuará las rotaciones sectoriales, beneficiando a empresas con balances sólidos y valoraciones atractivas respecto empresas de alto crecimiento. La inflación también jugará un papel importante, tanto por su efecto en los negocios de las compañías, como por las subidas de tipos de interés de la FED y el BCE que serán importantes, así como el desarrollo de los eventos geopolíticos que puedan traer volatilidad a los mercados.

Debido a la elevada inflación actual y a las esperadas subidas de tipos de interés en las principales economías occidentales, que suponen un riesgo para la renta fija de larga duración, el fondo no tiene previsto invertir en renta fija con vencimientos a largo plazo y continuará centrado en adquirir empresas beneficiadas por la inflación, sin grandes efectos negativos o incluso beneficiadas por las subidas de tipos de interés y a precios suficientemente atractivos para garantizar un importante margen de seguridad y rentabilidad a largo plazo. Adicionalmente, durante este año continuaremos incrementando la renta fija de corta duración para obtener rentabilidad con las subidas de tipos y mitigar los costes de la liquidez.

Gesinter Flexible Strategy presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 35 valores. Hemos adaptado la cartera, en base a las oportunidades que nos ha brindado el mercado. De cara a los próximos meses, estamos siguiendo sectores ligados a la reapertura de la economía, sobre todo viajes y ocio. Si continúa el descenso de grandes empresas tecnológicas, estamos dispuestos a estudiar más valores a pesar de la alta volatilidad, por el descuento que presentan. Hemos sobreponderado ligeramente el mercado europeo por el fuerte castigo sufrido y que presenta unas características más ¿value¿. Seguimos con la cobertura del dólar, que queremos mantener e iríamos deshaciendo por encima de niveles de 1,14. Seguimos dándole más peso a valores líquidos de alta capitalización. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo supone alrededor del 20% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Entramos en un período estacional complicado antes de verano. Una de las principales variables que puede influir como es la guerra, no es manejable ni predecible, pero la economía sigue su curso positivo, y de manera especialmente robusta en Estados Unidos.

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