

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**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](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 atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,56	0,03	1,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,43	-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	1.020.383,27	1.012.665,18					
Nº de participes	118	116					
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	4.710	4,6156					
2021	5.016	4,9531					
2020	3.939	4,8340					
2019	4.490	5,4465					
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		
0,53		0,53	0,53		0,53	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-6,81	-6,81	-0,39	-4,71	3,05				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	14-03-2022	-1,99	14-03-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,15	16-03-2022	4,15	16-03-2022		

(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	15,05	15,05	9,42	10,69	5,37				
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	17,18	17,18	9,75	12,02	8,10				
VaR histórico(iii)	4,17	4,17							

(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
0,79	0,79	0,61	0,82	0,82	2,33	3,46	3,30	3,19

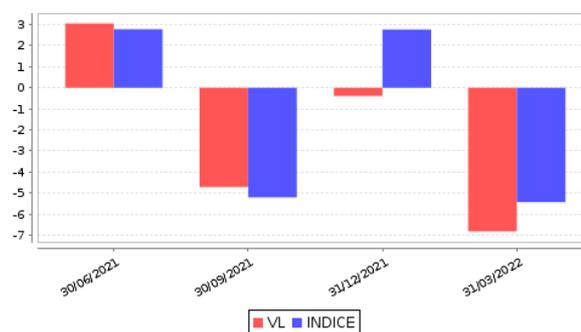
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	4.395	93,32	4.515	90,01
* Cartera interior	1.257	26,69	1.214	24,21
* Cartera exterior	3.138	66,63	3.300	65,80
* 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)	312	6,63	678	13,52
(+/-) RESTO	3	0,06	-177	-3,53
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.710</b>	<b>100,00</b>	<b>5.016</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>5.016</b>	<b>5.072</b>	<b>5.016</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,80	-0,74	0,80	-203,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-7,12	-0,36	-7,12	1.763,75
(+/-) Rendimientos de gestión	-6,59	0,20	-6,59	-3.311,31
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-53,02
+ Dividendos	0,03	0,07	0,03	-55,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	1,08	-0,69	-160,39
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,31	-0,39	-0,31	-26,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,64	-0,53	-5,64	917,26
+/- Otros resultados	0,01	-0,02	0,01	-165,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,62	-0,58	-11,49
- Comisión de gestión	-0,53	-0,54	-0,53	-7,14
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-6,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	8,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-81,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-73,46
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,05	-30,43
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,05	-30,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.710</b>	<b>5.016</b>	<b>4.710</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)

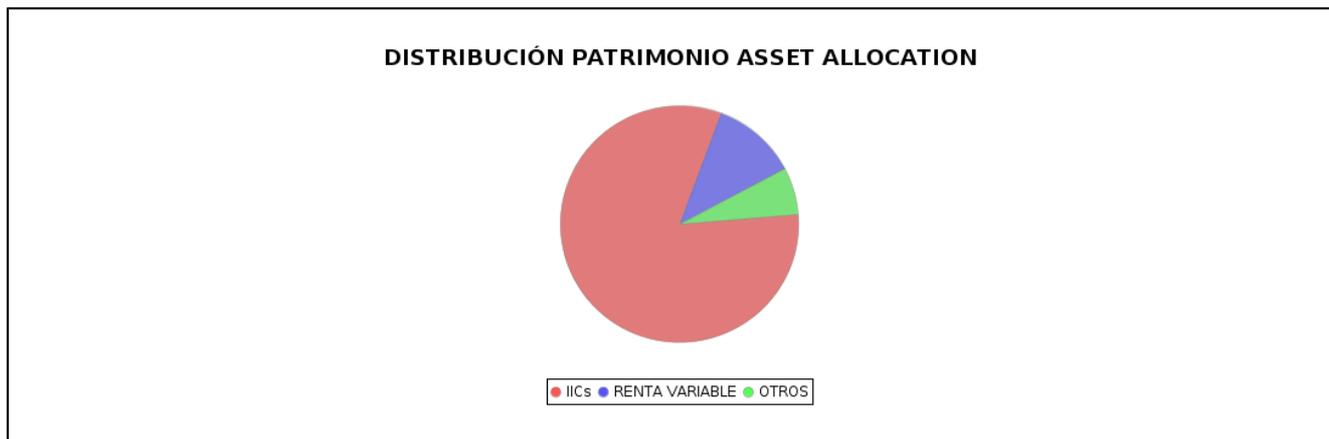
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	89	1,89	89	1,78
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	198	4,20	197	3,93
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	163	3,47	162	3,23
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	149	3,17	159	3,16
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	18	0,37	18	0,36
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	199	4,23	205	4,09
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,09	52	1,03
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	128	2,71	142	2,83
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	182	3,87	191	3,81
<b>IIC</b>		<b>1.178</b>	<b>25,00</b>	<b>1.214</b>	<b>24,22</b>
ACCIONES INDITEX SA	EUR	79	1,68		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>79</b>	<b>1,68</b>		
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>79</b>	<b>1,68</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.257</b>	<b>26,68</b>	<b>1.214</b>	<b>24,22</b>
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	196	4,16	173	3,45
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	129	2,73	64	1,28
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	64	1,35	82	1,63
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	124	2,63	141	2,81
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	175	3,71	178	3,55
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	70	1,50	87	1,73
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	162	3,45	197	3,92
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	206	4,36	246	4,89
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	178	3,78	196	3,91
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	160	3,40	191	3,81
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	74	1,57	93	1,85
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMUCITS	USD	69	1,47	66	1,32
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - INDONES	USD	117	2,49		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	106	2,26	110	2,20
PARTICIPACIONES FULLERTON CHINA EQTYS-AU	USD	19	0,40	187	3,73
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	414	8,78	402	8,02
PARTICIPACIONES PIMCO-ASIA STR B-INSTH (	EUR	96	2,04		
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	97	2,06	74	1,48
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	227	4,83	248	4,94
<b>IIC</b>		<b>2.684</b>	<b>56,97</b>	<b>2.735</b>	<b>54,52</b>
ACCIONES 3M CO	USD	54	1,14	62	1,25
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	83	1,77		
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	65	1,38	73	1,45
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			64	1,27
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			123	2,45
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	45	0,95	57	1,14
ACCIONES CORNING INC	USD			49	0,98
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	83	1,76	88	1,75
ACCIONES INTEL CORP	USD	90	1,90	45	0,90
ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP	USD	46	0,97		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>465</b>	<b>9,87</b>	<b>562</b>	<b>11,19</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>465</b>	<b>9,87</b>	<b>562</b>	<b>11,19</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.149</b>	<b>66,84</b>	<b>3.296</b>	<b>65,71</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.406</b>	<b>93,52</b>	<b>4.511</b>	<b>89,93</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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.256	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.256	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.256	

#### 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

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, como el resto de las mayores bolsas del mundo, han vivido un primer trimestre de fuertes correcciones, con una volatilidad especialmente extrema en el principal mercado asiático. La volatilidad en China ha sido intensificada por la acumulación de varias noticias y eventos que han magnificado su efecto conjunto por haberse dado todos a la vez y que han generado momentos de extrema volatilidad llegando a valoraciones muy poco racionales de la bolsa y posteriores fuertes rebotes en cuanto se iban disipando algunos de los temores infundados que magnificaban la volatilidad.

La bolsa y la economía china han sufrido durante este año por la concatenación de cinco acontecimientos, todos ellos de un efecto importante en las bolsas y con un claro sesgo negativo:

La continuada regulación de varios sectores económicos por parte del gobierno chino, el desarrollo de la crisis inmobiliaria en el país, el posible incumplimiento de las grandes empresas chinas de los requisitos regulatorios para seguir cotizadas en las bolsas de EEUU, los efectos de los confinamientos decretados por la Covid en las principales ciudades chinas y el temor a que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente.

Por un lado, las continuadas regulaciones implementadas con el fin de promover la *¿common prosperity¿*, o la redistribución económica con el fin de aumentar la clase media de 350 millones de personas a 700 millones con un horizonte temporal del 2027-2030, han afectado a un amplio abanico de segmentos de la economía. Desde las grandes empresas de internet, por disponer de más datos que el propio gobierno, las empresas de videojuegos para limitar el número de horas de uso de estos por parte de los jóvenes, el estatuto de los *¿riders¿* de la comida rápida, los casinos de Macao, la prohibición de beneficios para las empresas de educación privada, el precio de los medicamentos.

Por otro lado, esta regulación, a diferencia del proceder de occidente, se plasmó en su mayoría de un día para otro y las consecuencias fueron evidentes, la salida de inversores internacionales en masa de las inversiones en estos sectores.

Este endurecimiento regulatorio, que en el fondo supone estrechar las brechas de la regulación respecto economías más desarrolladas, ha coincidido con la desaceleración económica vivida en los últimos meses del gigante asiático, y a medio plazo debería reducir la desigualdad de la riqueza como el ejemplo de la reducción del coste de la educación y la sanidad e incrementar la competencia e innovación de las empresas tecnológicas evitando prácticas monopolísticas.

El siguiente gran evento es la continuada desaceleración del importante sector inmobiliario de China que supone más de una cuarta parte del PIB, que se inició con la suspensión de cotización de la gigantesca empresa inmobiliaria Evergrande por un impago de su deuda, castigando a los precios de la banca, las inmobiliarias y también a los mercados de renta fija asiáticos. El sector inmobiliario es estratégico

para el crecimiento de China, y en un ademán de crear un deleverage controlado de un sector tan sobreendeudado, durante el año 2021 el gobierno había endurecido las políticas introduciendo leyes para controlar el riesgo en el sector inmobiliario y forzar la reducción del endeudamiento lo que ha frenado la expansión del sector.

El siguiente evento fue que el día 8 de marzo la SEC americana recordó el posible delisting de 5 compañías chinas. Desde hace más de un año suena el riesgo de que compañías chinas que cotizan en ADRs en Estados Unidos no cumplan todos los requisitos para cotizar en las bolsas de EEUU, en concreto el gobierno chino es reticente a permitir el acceso por reguladores americanos a realizar auditorías de los libros de las compañías chinas. Si dicho requisito no se cumple por parte de las empresas extranjeras cotizadas en EEUU se les retira el permiso a cotizar en EEUU, el término utilizado es el  $\zeta$  delisting  $\zeta$ . China ha puesto barreras todos estos años para compartir las auditorías con gobiernos extranjeros y el acercamiento para cumplir los estándares americanos duran años. El anuncio en sí mismo no era nuevo, un posible delisting tampoco tendría grandes efectos sobre el valor de las grandes empresas chinas con doble cotización en EEUU y en Hong Kong por la posibilidad real de convertir los ADRs americanos en acciones de Hong Kong, ni para todas aquellas que pudieran pasar su cotización a otra bolsa, pero en este contexto provocó todavía más bajadas de todos los valores chinos cotizados indistintamente de su situación.

Lloviendo sobre mojado, en este primer trimestre también ha hecho aparición, en todo su esplendor, la variante Ómicron en China provocando el confinamiento de la región de Shenzhen (la Silicon Valley de China y uno de los principales puertos comerciales e industriales) y posteriormente de las otras grandes ciudades Chinas provocando fuertes medidas de confinamiento por la aplicación de la estrategia de COVID 0 cero que supone confinamientos y una suspensión temporal de la producción y la reducción de la actividad económica, que a pesar de ser temporal y de un impacto limitado se suma a todo lo anterior.

Y finalmente, como colofón o puntilla, se desataron efectos colaterales pensados de la guerra en Ucrania que afectaron directamente a las bolsas chinas correspondientes a temores poco fundados de que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y la apoyara económica o militarmente y China también fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente. Lo que tuvo un fuerte efecto de caía adicional sobre las cotizaciones.

Todo ello, creó un efecto multiplicador que llevó las cotizaciones a precios ridículos en una fuerte oportunidad de compra y que empezaron a recuperarse con el comunicado inmediato y oficial del vice primer ministro Chino y encargado de economía, Liu He, declarando: 1) el apoyo y cooperación con EEUU en el cumplimiento de los requisitos para cotizar en los EEUU por parte de las empresas chinas y 2) un compromiso de regulación clara, transparente y predecible para apoyar la competitividad de las empresas chinas. Y a continuación el sentimiento inversor mejoró también con la videoconferencia de urgencia al más alto nivel entre los presidentes Xi Jinping y Joe Biden donde quedó clara la falta de participación o apoyo en el conflicto ruso por parte de China.

Unido a lo anterior, sabemos que los confinamientos y restricciones sanitarias finalizarán con el control del virus, como ha sucedido en el pasado, y estamos vigilantes ante el desarrollo de la economía china ante la crisis inmobiliaria sabiendo que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un aterrizaje suave como son bajadas de tipos de interés (actualmente en el 3.70% en China) y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación muy baja 1.5%.

En Occidente los motivos de la elevada volatilidad y los descensos en Europa han sido una inflación persistente muy elevada, las confirmaciones de subidas de tipos de interés por parte de los Bancos centrales y sobre todo, el estallido de la guerra en Ucrania, con las sanciones y la amplia retirada de relaciones comerciales que han aumentado los precios de las materias primas y el petróleo. 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.

El dólar ha sido refugio, con una revalorización del 2.7% frente al euro hasta los 1,107. Los tipos de interés a largo plazo vuelan, el 10 años americano se alza al 2,35% desde el 1,5% y el bund alemán pasa del -0,18% al 0,55% en el trimestre.

En Oriente, China se encuentra en un ciclo económico muy distinto, la inflación es muy baja marcando un 1.5% anual frente al 8.5% anual de USA o el 7.5% anual de la Eurozona registrado en marzo. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre y al 3.70% en enero, 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 presentó un descenso de las ventas inmobiliarias del -40% en estos primeros meses del año. En China, el crecimiento de la economía fue del 8.1% en 2021 y a pesar de la ralentización inmobiliaria se espera un crecimiento del 4,5% en 2022, gracias a la fortaleza de la inversión, con importantes políticas del Gobierno, y un consumo interno afectado por la crisis inmobiliaria.

El Renminbi (Yuan) se sigue apreciando frente al euro, un +2.5% en el trimestre, con un cierre mensual de 7.04 EUR/CNY, lo que favorece nuestras inversiones en moneda local.

Adicionalmente, el superávit comercial de China está en máximos y China ya es un mayor socio comercial que EEUU para el 70% de los países del mundo (incluyendo España o Alemania).

Las bolsas Chinas han sufrido una corrección muy importante y desde estos niveles las valoraciones presentan un buen potencial de cara a la segunda parte del año y a medio plazo.

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

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 trimestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 90% hasta el 93.4% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde fondos invertidos en acciones A, que cotizan en los mercados locales de Shenzhen y Shanghái (relativamente más caras) hacia fondos de renta fija asiática invertidos en bonos con tipos de interés atractivos y valoraciones atractivas por las esperadas bajadas de tipos de interés que ayudarán a su revalorización, hacia fondos de renta variable de países limítrofes con China con buenas perspectivas y oportunísimamente en un ETF de empresas tecnológicas chinas por la caída de los precios. La cartera en renta fija a través de IICs ha pasado del 3% al 5% y nos ha aportado estabilidad durante estos meses en los que la renta variable ha sufrido más, cumpliendo su función. Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, pues nos han proporcionado descorsrelación con el mercado chino, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos mantenido la exposición a renta variable directa a través de empresas con una alta exposición de sus ventas en Asia y China y ante el incremento de volatilidad de los mercados, hemos podido beneficiarnos siendo activos con la gestión, vendiendo valores que llegaron a nuestros precios objetivo y con las posteriores caídas aumentamos desde el 11.19% hasta el 11.55% de la cartera en inversión directa. A nivel de ETFs hemos suscrito un ETF sobre empresas de internet chinas como inversión táctica.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,86% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 72,65%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. Las coberturas han supuesto un coste del -0.31% del patrimonio en lo que llevamos de año.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,39%. 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.

ISF001387

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 primer trimestre del 2022 ha sido del -6.81%, 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 SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, ha caído un -14.53%. El bund a 10 años pasó a ofrecer rentabilidades positivas, con una TIR del +0,55% frente al -0,179% con que empezó enero, el bono a 10 años estadounidense ha incrementado su rentabilidad del 1.51% al 2.35% en el trimestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha mantenido el tipo con una ligera subida del 2.79% al 2.84% en el trimestre.

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

El número de participes se ha pasado de 116 a 118. El patrimonio ha disminuido situándolo a fin de trimestre en 4.710 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 0,79% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 0,79% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 0,58 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,21. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 0,53% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,02%.

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 primer trimestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -6.81%. La rentabilidad ha sido menor que la rentabilidad obtenida por GESINTER World Selection, un fondo de renta variable internacional, que ha obtenido una rentabilidad del -2.75% e inferior 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 -4.29%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 90% hasta el 93.4% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde fondos invertidos en acciones A, que cotizan en los mercados locales de Shenzhen y Shanghai (que observamos relativamente más caras) hacia fondos de renta fija asiática invertidos en bonos, hacia renta variable de países del área de influencia de China con buenas perspectivas y oportunísimamente en un ETF de empresas tecnológicas chinas por la caída de los precios.

A nivel de renta variable hemos cerrado las posiciones de Antofagasta, Nestlé y Corning. Por otro lado, hemos incorporado los siguientes valores: Las Vegas Sands, Philips, Intel e Inditex.

A nivel de fondos hemos reembolsado el fondo de Fullerton China Equity y hemos suscrito posiciones en el fondo de renta fija Pimco Asia STR B y el fondo de renta variable Fidelity Indonesia.

Por último, por lo que respecta a los ETF hemos comprado el Kraneshares CSI China, el IShares MSCI Malaysia, el IShares Global Clean Energy por su mayor potencial de revalorización.

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.

Long Term Natural Resources 0.47% Allianz China A -0.83%  
Magna New Frontiers 0.24% Mirae Asset CH Growth -0.71%  
Fidelity Funds Indonesia 0.14% Kraneshares CSI China Internet -0.65%  
IShares Global Clean Energy 0.09% Matthews Asia China -0.64%  
IShares MSCI Malaysia 0.07% PB Asia Ex JP SM Cap -0.42%

Otros valores que vendimos durante el trimestre y aportaron rentabilidades importantes han sido Nestlé y Antofagasta que aportaron un -0.42% y un +0.36% de la rentabilidad del fondo durante el trimestre respectivamente y por otro lado, la venta del fondo Fullerton China Equity que restó un -0.62% a la rentabilidad del fondo.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha cerrado el trimestre con una rentabilidad en 2022 del -6.81%.

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 1.253.632 EUR que equivale al 26.62% 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 15,05% inferior a la del índice de referencia (17,18%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 4,17%.

## 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 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.

A pesar de estar inmersa en una desaceleración secular 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. Este crecimiento debe sumarse al crecimiento positivo del +2,2% en 2020, el peor año de la pandemia.

En el primer trimestre del año, sin embargo, el crecimiento se ha reducido al 4.8% y está siendo lastrado por una crisis inmobiliaria, causada por un elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias unido a la reducción importante de compraventas de vivienda que afecta al crecimiento del consumo y los nuevos confinamientos por la COVID que ha afectado a la producción.

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, de momento ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino, de algunas de las principales empresas inmobiliarias del país como Evergrande o Kaisa. El gobierno tiene poca tolerancia con empresas financieramente inestables como también fue el caso en 2018 con la quiebra de las aseguradoras HNA Group y Anbang. Sin embargo, seguramente el gobierno liquide de forma ordenada los proyectos de Evergrande y Kaisa para mantener la estabilidad del país.

Además, en caso de prolongarse la desaceleración, China tiene margen para implementar medidas fiscales y monetarias para reconducir la economía.

En lo que respecta a la renta variable, el peso de la economía China aún no se refleja en su totalidad en el índice MSCI World y la renta fija China es de las pocas con rendimientos positivos, suponiendo ya el segundo mercado de bonos más grande tras el americano. Puntos atractivos para la inversión en el país.

Ante la incertidumbre de las repercusiones finales de la crisis inmobiliaria y su posible contagio al mercado crediticio o al resto de la economía, seguimos muy de cerca el mercado de la renta fija para aumentar nuestra exposición en caso de encontrar la oportunidad de mercado y varios fondos y ETF sobre China ya que cada vez parece más cerca el suelo del mercado. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que han tenido un rendimiento muy bueno y valores de renta variable global muy selectos que se benefician del robusto crecimiento del consumo en China 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 muy baja marcando un 1.5% anual en marzo frente al 8.5% anual de USA o el 7.5% 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 y al 3.70% en enero, 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 representa un cuarto de la economía del país y que presentó un descenso de las ventas inmobiliarias del -40% en estos primeros meses del año. En China, el crecimiento de la economía fue del 8.1% en 2021 y a pesar de la ralentización inmobiliaria se espera un crecimiento del 4,5% en 2022, gracias a la fortaleza de la inversión, con importantes políticas del Gobierno, y un consumo interno afectado por la crisis inmobiliaria.

El Renminbi (Yuan) se sigue apreciando frente al euro, un +2.5% en el año, con un cierre mensual de 7.04 EUR/CNY, lo que favorece nuestras inversiones en moneda local.

Para el 2022 hemos posicionado el fondo con una exposición a renta variable del 76.79% a través de IICs que componen el foco principal de inversión del fondo y tenemos un 11.55% de exposición adicional a través de inversión directa en renta variable. En renta fija tenemos una exposición del 5.21% a través de IICs. El resto lo mantenemos en liquidez.

Seguiremos la misma política de inversión del fondo e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos dé oportunidad el mercado. Éstas serían 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 considerando aumentar la exposición, principalmente a través de IICs una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino y ante posibles bajadas de tipos de interés en China.

## 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