

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2021

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,75	1,03	3,32	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,49	-0,16	-0,15

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	919.326,54	939.018,84					
Nº de participes	242	245					
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	10.640	11,5734					
2020	10.222	10,9280					
2019	11.079	11,3087					
2018	10.224	10,5707					
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		
0,34	-0,23	0,11	1,01	0,50	1,51	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,07		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-0,23	-2,56	2,39						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	28-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	22-09-2021				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,39	5,87						
Ibex-35		16,21	13,86						
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,02						
VaR histórico(iii)									

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

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

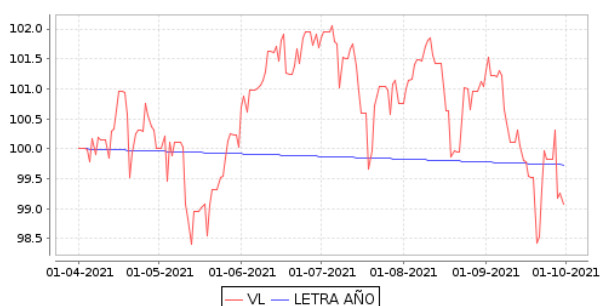
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

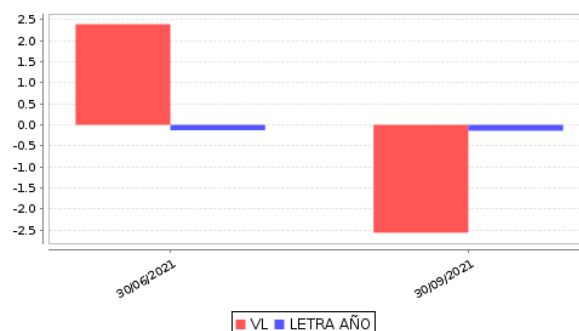
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,17	0,39	0,39	0,39	0,42	1,62	1,53	1,51	1,52

(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	10.964	242	-2,56
Renta Variable Internacional	5.740	112	-5,56
Global	5.134	115	-4,71
Total	21.838	469	-3,85

*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	8.208	77,14	9.424	84,50
* Cartera interior	3.132	29,43	4.175	37,43
* Cartera exterior	5.072	47,67	5.246	47,04
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,04	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.670	15,70	1.934	17,34
(+/-) RESTO	762	7,16	-205	-1,84
PATRIMONIO	10.640	100,00	11.153	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	11.153	10.766	10.222	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,12	1,15	-1,72	-284,82
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,56	2,38	5,59	-207,34
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,38	3,02	7,33	-179,02
+ Intereses	0,01	0,02	0,05	-65,92
+ Dividendos	0,25	0,35	0,77	-28,47
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-244,50
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,24	2,60	6,57	-186,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,35	0,06	-0,39	-643,35
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,05	0,02	0,44	-293,88
+/- Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,11	-22,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,63	-1,75	-72,36
- Comisión de gestión	-0,11	-0,55	-1,51	-79,82
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	0,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-41,32
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,08	-58,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	10.640	11.153	10.640	

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 2021-12-22	EUR	100	0,94	100	0,90
DEPOSITOS		100	0,94	100	0,90
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	39	0,37	39	0,35
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	202	1,90	202	1,81
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	215	2,02	218	1,95
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	52	0,49	53	0,47
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	103	0,97	104	0,93
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR			224	2,01
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	226	2,12		
IIC		838	7,87	839	7,52
REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.57 2021-07-01	EUR			1.900	17,04
REPO SPAIN GOVERNMENT BI-0.57 2021-10-01	EUR	1.050	9,87		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.050	9,87	1.900	17,04
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	100	0,94	100	0,90
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	298	2,80	298	2,68
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		397	3,74	398	3,58
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2021-10-22	EUR	100	0,94		
RENDA FIJA NO COTIZADA		100	0,94		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			101	0,91
ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI	EUR	26	0,24		
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	157	1,47		
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			85	0,76
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	114	1,07		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	104	0,98	123	1,11
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	119	1,12	117	1,05
ACCIONES REPSOL SA	EUR			106	0,95
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	126	1,19	91	0,82
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			89	0,80
ACCIONES TELEFONICA	EUR			118	1,06
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			107	0,96
RV COTIZADA		646	6,07	937	8,42
RENDA FIJA COTIZADA		397	3,74	398	3,58
RENDA FIJA		1.547	14,55	2.298	20,62
RENDA VARIABLE		646	6,07	937	8,42
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.132	29,43	4.175	37,46
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			106	0,95
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				106	0,95
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	106	0,99		
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR	100	0,94	101	0,90
RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	USD	106	1,00	103	0,93
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	2,93	204	1,83
PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2021-10-04	EUR	100	0,94		
RENDA FIJA NO COTIZADA		100	0,94		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			119	1,06
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	143	1,35	146	1,31
ACCIONES DUFY AG	CHF	98	0,92	100	0,90
ACCIONES VROOM INC (VRM US)	USD			88	0,79
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	76	0,72	99	0,89
ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP(LUC CN)	CAD	36	0,34	44	0,39
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			163	1,46
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	91	0,85	137	1,23
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	104	0,98	160	1,44
ACCIONES JD.COM INC	USD	125	1,17	168	1,51
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	160	1,51	160	1,43
ACCIONES VILMORIN ET CIE	EUR	103	0,96	84	0,75
ACCIONES NOVARTIS	CHF	121	1,14	131	1,17
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	123	1,15	140	1,25
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	89	0,84	132	1,18
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	166	1,56		
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	82	0,77		

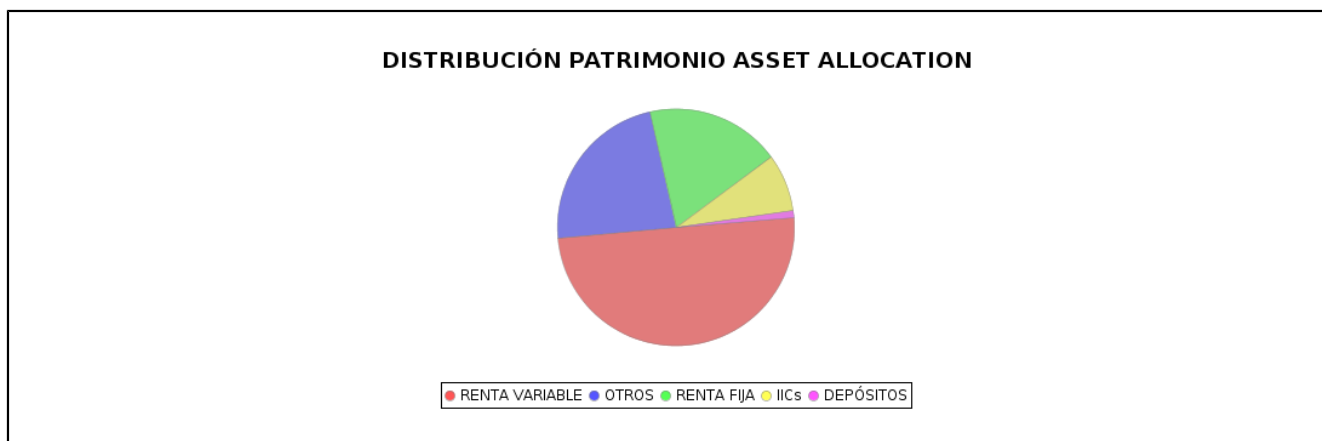
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RWE AG	EUR	137	1,29	107	0,96
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	128	1,20	128	1,15
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	114	1,07		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	143	1,34	151	1,35
ACCIONES PLUG POWER INC	USD	66	0,62	58	0,52
ACCIONES BAIDU INC	USD	120	1,12	69	0,62
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	99	0,93		
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	102	0,96	133	1,19
ACCIONES APPLE INC	USD	147	1,38	162	1,45
ACCIONES SAP AG	EUR			95	0,85
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			147	1,32
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	158	1,49	127	1,14
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD			89	0,80
ACCIONES THALES SA	EUR	93	0,87		
ACCIONES IFFAGE SA	EUR	96	0,91		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	160	1,50	101	0,91
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	128	1,20		
ACCIONES VISA INC	USD	135	1,27	138	1,24
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			123	1,11
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK	38	0,35	39	0,35
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			136	1,22
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	139	1,31	137	1,23
ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			144	1,29
ACCIONES SMCP SA-WI	EUR			61	0,55
ACCIONES PFIZER INC	USD	130	1,22	149	1,33
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	102	0,96	153	1,37
ACCIONES TILRAY INC	USD			61	0,55
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			121	1,09
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	123	1,15		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	126	1,18		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	117	1,10		
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	86	0,81		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	142	1,33		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	102	0,96	122	1,09
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			155	1,39
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			87	0,78
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			73	0,65
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	116	1,09		
ACCIONES MERCK INC	USD	97	0,91		
RV COTIZADA		4.661	43,78	4.936	44,26
RENTA FIJA COTIZADA		312	2,93	310	2,78
RENTA FIJA		412	3,87	310	2,78
RENTA VARIABLE		4.661	43,78	4.936	44,26
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.073	47,65	5.246	47,04
INVERSIONES FINANCIERAS		8.205	77,08	9.420	84,50
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	640	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		640	
TOTAL OBLIGACIONES		640	

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 30.09.2021 existe una participación significativa que representaba el 29,76 % del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compra venta de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. El importe medio de la contratación del Repo ha sido de 1.250.000,00 euros, aproximadamente el 11,40% del patrimonio y a un tipo medio del -0.57%.

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.

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0.57

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.

Tras haber oficializado en el primer semestre el cambio de denominación y política de inversión del fondo que pasó a llamarse GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, el fondo tendrá un enfoque más internacional pero una estrategia de gestión muy similar y no tendrá limitaciones en divisas extranjeras.

Se podría decir que cerramos el trimestre más tranquilo de lo que nos viene acostumbrando el mercado últimamente, a excepción de China. El país presidido por Xi Jinping ha acaparado muchos titulares con las regulaciones para promover la Eurocommon prosperityEuros o la redistribución económica, el bienestar social y la educación que penalizaron fuertemente a las bolsas, especialmente afectadas se vieron las empresas de estos sectores y las tecnológicas cotizadas en Estados Unidos. China cada 3 o 5 años lanza un programa de reformas para mantener el alto crecimiento del país de forma más sostenible. También lo vemos como una estrategia para canalizar flujos de capital de empresas menos productivas hacia sectores más estratégicos y reducir su dependencia del resto del mundo, como es el sector de los semiconductores. Además, se suspendió de cotización por el impago de su deuda a Evergrande, la empresa más grande del sector más grande de la economía anunció el impago de un bono y se desató el temor a una ramificación al resto del mercado crediticio y bancario, comparándolo incluso con Lehman Brothers. El sector inmobiliario fue estratégico para el crecimiento de China, pero en el último año el gobierno ha estado endureciendo las políticas para un deleveraging controlado del sector tan sobreendeudado y conseguir un precio de la vivienda más accesible para reducir la desigualdad de la riqueza.

A nivel geopolítico el principal acontecimiento geopolítico ha acontecido en Afganistán, donde los talibanes han tomado el poder, echando a las potencias occidentales del país tras 20 años en el país.

En lo que respecta al Covid, empezamos a salir de la cuarta o quinta ola (según el experto) derivada de la variante delta. Progresivamente se abren las fronteras entre países y continentes y vuelve la normalidad como ir a los cines o la reapertura de discotecas. A nivel de vacunación se sigue progresando y las principales economías ya han vacunado a gran parte de la población.

En los mercados financieros hemos vivido una consolidación de las subidas experimentadas en el primer semestre del año. Estados Unidos ha seguido la dinámica del trimestre anterior y ha ofrecido mejores rendimientos en este trimestre respecto Europa. China ha vuelto a sufrir fuertes correcciones tras las medidas de Xi Jinping de regular las grandes empresas cotizadas chinas. Observamos mucho

escepticismo y cautela a pesar de estar la bolsa cerca de máximos y llevar un año con rendimientos de doble dígito. A nivel de valoración no vemos una bolsa barata, pero el sentimiento negativo y nuestro enfoque contrarian nos hacen ser optimistas de aquí a final de año. La rotación sectorial sigue jugando un factor diferencial para obtener rendimientos positivos y pensamos que así será de aquí a final de año. Así lo demuestra el hecho de que en Europa durante este trimestre las empresas de energía, banca, ocio y auto han sido las únicas que han ofrecido rendimientos positivos mientras que las inmobiliarias, eléctricas y recursos básicos han sido las que peor comportamiento han tenido.

A nivel económico, la economía sigue creciendo, pero cada vez a un menor ritmo como indican los PMI tanto en el manufacturero como el de servicios, debido a las disrupciones en las cadenas de producción y los cuellos de botella en la economía. El crecimiento del PIB sigue robusto y se confirman buenas proyecciones, aunque se rebajan a la baja. Así el crecimiento global esperado para 2021 es de 6.0% respecto al 6.3% que se esperaba en junio. A algunos economistas preocupa que la subida de precios de las materias básicas especialmente y la escasez de producto llegue con una continuada desaceleración de la economía. Este escenario de poco crecimiento y alta inflación debilitaría a la economía, especialmente si se junta con otra ola de contagios. Nosotros pensamos que la inflación será pasajera y se irá normalizando a lo largo de 2022, año para el cual se estima un crecimiento global del 4,4%. Monitorizaremos el escenario, pero inflación controlada y crecimiento global es un escenario propicio para las bolsas.

En Estados Unidos se ha registrado una inflación del 5.4%, la más alta de los últimos 13 años lo que impulsó la TIR del 10 años americano hasta 1,56%, pero ha cerrado el mes en 1.488%. Ante este escenario la FED aún no ha anunciado el inicio del tapering, pero se espera que se implemente a partir del 2022. Hasta finales de ese mismo año no se esperan subidas de tipos por parte de la FED y pensamos que el BCE seguirá su paso, aunque con mayor dilatación en el tiempo. Encaramos el último trimestre con un sesgo alcista por la cautela por parte de los inversores y el alto escepticismo que hay en el mercado. También anticipamos que continúe la volatilidad y esperamos aprovecharla a nuestro favor, intentando reequilibrar las carteras y beneficiándonos de la rotación sectorial que seguirá jugando un papel fundamental.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Encaramos el verano con una cartera más defensiva en caso de caídas en los mercados posicionando el fondo en los sectores de salud y eléctricas. Ante el alza de la inflación mantuvimos nuestra exposición a materiales básicos. Por último, mantuvimos las empresas tecnológicas chinas con la idea de descorrelacionar el portfolio. Muy a nuestro pesar estas decisiones han lastrado el rendimiento del fondo. Sin embargo, tras las caídas incrementamos ligeramente la exposición a renta variable y rotamos la cartera reduciendo la exposición de tecnología y el sector inmobiliario en favor de los sectores de banca y auto. Aprovechamos los movimientos del Euro ¿ Dólar para cubrir el 28% de la exposición al dólar que mantenemos en el fondo a través de empresas americanas.

Empezamos el mes de julio con una exposición a renta variable del 52.66%, una exposición a IICs del 6.12%, sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 7.31% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.47% mediante IICs. Hemos ido oscilando entre el 45% y el 60% cerrando el trimestre con una exposición a renta variable del 49.89%, una exposición a IICs del 6.42%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis. En renta fija tenemos el 8.62% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.49% mediante IICs. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante derivados.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,72% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,93%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el trimestre ha sido de un -0.347%, lo que hace un -0.394% anual 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: 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 el primer semestre del 2021 ha sido del -2.56%. Las principales bolsas europeas han cerrado en negativo, así el Eurostoxx 50 ha retrocedido un -0.39%, el Dax un -1.74% y el Ibex un -0.29%. A nivel internacional, el Standard & Poor's 500 cierra el trimestre con una revalorización del +0.23%. El índice de Hang Seng, el HSCFI se desplomó un -18.17%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,200% frente al -0,209% con que terminó junio.

A nivel sectorial, observamos como la rotación sigue siendo alta y las empresas más beneficiadas por la inflación son las que mejor se han comportado. Así los sectores de Energía +9.84%, Banca +3.67% y Ocio +2,64% han tenido el mejor comportamiento. Por otro lado, el sector Inmobiliario -8.59%, Eléctrico -8.57% y Recursos Básicos -8.36% han tenido el peor comportamiento. Las materias primas han tenido un comportamiento dispar, si el petróleo se estabilizaba tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrecía una revalorización del +2.12% cerrando trimestre con el precio del barril a \$75,03, el oro y el cobre sufrían y perdían un -0.74% y un -4.83% respectivamente.

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

El número de participes ha disminuido de 245 a 242. El patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 10.640 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01% sobre el patrimonio y 0,50 % 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 0,07% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,17%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta 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 tercer trimestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -2.56%, obteniendo menores pérdidas respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, con vocación inversora de renta variable global ha obtenido unas pérdidas del -5.56% 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 tercer semestre de 2021 del -4.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa hacia sectores más defensivos a principio del trimestre y tras las caídas incrementamos sectores que pensamos se verán más beneficiados en el entorno actual.

Así las principales compras han sido Amazon, BNP Paribas, Lam Research, ING Groep, Glencore, Walt Disney, Starbucks, BBVA, Banco Santander, Tesla, LVMH, Eiffage, Thales Merck, Yara International, Glaxosmithkline, Plug Power.

Por otro lado, hemos vendido los siguientes valores Nestlé, Covestro, Unilever, Boeing, KPN, Telefónica, Solaria, SAP, ASML, SMCP,

Tilray, Repsol e IAG

ISF000393

A nivel de renta fija, no estamos siendo muy activos, la operativa se ha limitado a comprar pagarés y dejar vencer los pagarés que tenemos en cartera. Así pues, el pagaré de Acciona ha expirado y hemos comprado dos pagarés, uno de Cementos Molins y otro de FCC MA.

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

Pfeizer 0.13% Alibaba Group -0.46%

EDP Renovaveis 0.11% Zepp Health -0.30%

BNP Paribas 0.10% Nintendo -0.23%

Glencore 0.09% Baidu -0.22%

Coca Cola 0.07% Plug Power -0.19%

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.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Eurostoxx para coberturas puntuales y generalmente para aumentar la exposición de manera rápida y replicando el índice, cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Pero la mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha ido en contra. El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.394% en lo que llevamos de año y este trimestre ha supuesto un retorno del -0.347%.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 11,40% del patrimonio a un tipo del -0,57%.

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 Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento muy destacado en lo que llevamos de año. Con los todavía elevados niveles de liquidez y los tipos de interés tan bajos, y el crecimiento económico global esperado para 2021 y 2022, estar expuesto a la renta variable nos parece la mejor opción rentabilidad ¿ riesgo. Actualmente pensamos que por valoración las bolsas no están baratas, sin embargo, estando los principales índices mundiales cerca de máximos observamos unos niveles de escepticismo y un posicionamiento defensivo que no se corresponden con el momento de mercado. Los techos de mercado suelen producirse con euforia y mayor apetito por el riesgo. Por estas razones somos optimistas de cara a final de año para la renta variable global y esperamos cuotas superiores a los máximos anuales. Ante este escenario estamos empezando a incrementar la exposición y aprovecharemos la volatilidad de aquí a final de año para optimizar las compras.

La alta inflación, aunque pensemos que sea transitoria, nos hace infraponderar la renta fija, los rendimientos reales en las economías desarrolladas están negativos y ante las expectativas de subidas de tipos, que en Estados Unidos se esperan de cara al 2022, nos hace estar aún más cautos. Seguiremos de cerca la inflación que tendrá un impacto sobre los tipos de interés del bono a 10 años americano. Los movimientos en la TIR de los treasuries tendrá un impacto directo en la rotación sectorial que anticipamos se mantendrá de cara a final de año.

Tenemos la carrea posicionada para beneficiarnos de la inflación con exposición al sector bancario, de materias primas, energía e industriales. Seguiremos apostando por estos sectores hasta final de año y también por el sector de salud, pues ante un escenario de subidas de tipos de interés, es un sector que históricamente lo ha hecho bien. Mantenemos los valores chinos, pues han sufrido fuertes correcciones en lo que llevamos de año, como en el caso más extremo del índice Nasdaq Golden Dragon, que ha caído el -52.4% desde máximos. Bajo nuestro prisma, China seguirá siendo una potencia que mantiene un ecosistema de empresas y consumo interno capaces de liderar a la economía hacia el crecimiento económico y la reducción de la brecha de la pobreza.

A nivel de renta fija la exposición que tenemos es con una duración muy corta en la mayoría de los bonos, inferiores al año. No esperamos cambiar de estrategia con la renta fija, buscaremos duraciones cortas con el objetivo de mitigar el coste de la liquidez. En definitiva, seguiremos siendo poco activos en este mercado.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

ISF000393

página 13 de 14

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

Sin información