

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe Semestral del Primer semestre de 2023**

**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

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - 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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,29	0,21	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	0,31	0,98	-0,03

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.034.716,77	1.052.012,56					
Nº de participes	117	118					
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	4.330	4,1842					
2022	4.400	4,1823					
2021	5.016	4,9531					
2020	3.939	4,8340					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,06		1,06	1,06		1,06	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,05	-3,47	3,65	5,22	-10,14	-15,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	20-06-2023	-1,18	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,66	02-06-2023	1,66	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,82	7,90	9,65	14,40	10,24	13,87			
Ibex-35	15,45	10,75	19,04	15,22	16,45	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10	0,07	0,05	0,07			
INDICE	11,18	10,03	12,23	17,88	12,97	16,05			
VaR histórico(iii)	7,62	7,62	7,76	7,90	8,03	7,90			

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

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

(continuación)

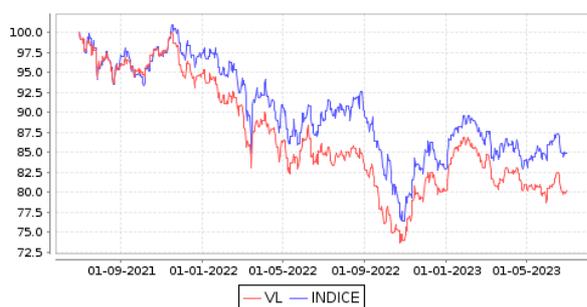
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,62	0,81	0,81	0,83	0,80	3,23	2,33	3,46	3,11

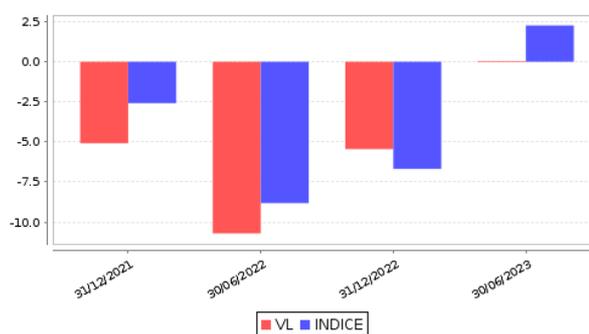
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	12.575	237	10,56
Renta Variable Internacional	5.311	114	16,01
Global	4.493	117	0,05
Total	22.380	468	9,75

\*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	4.161	96,11	4.054	92,15
* Cartera interior	1.208	27,90	1.100	25,00
* Cartera exterior	2.954	68,22	2.954	67,15
* 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)	160	3,69	476	10,82
(+/-) RESTO	8	0,19	-130	-2,96
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.330</b>	<b>100,00</b>	<b>4.400</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>4.400</b>	<b>4.441</b>	<b>4.400</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,67	4,89	-1,67	-136,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,10	-5,86	0,10	-101,91
(+/-) Rendimientos de gestión	1,24	-4,75	1,24	-127,93
+ Intereses	0,07	0,01	0,07	532,01
+ Dividendos	0,29	0,14	0,29	128,39
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,75	0,03	1,75	7.302,83
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,17	0,12	0,17	46,04
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,02	-4,94	-1,02	-77,84
+/- Otros resultados	-0,02	-0,11	-0,02	-78,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,20	-1,21	7,27
- Comisión de gestión	-1,06	-1,08	-1,06	5,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	8,12
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,04	140,11
(+) Ingresos	0,07	0,09	0,07	-13,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,09	0,07	-17,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	800.450,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.330</b>	<b>4.400</b>	<b>4.330</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)

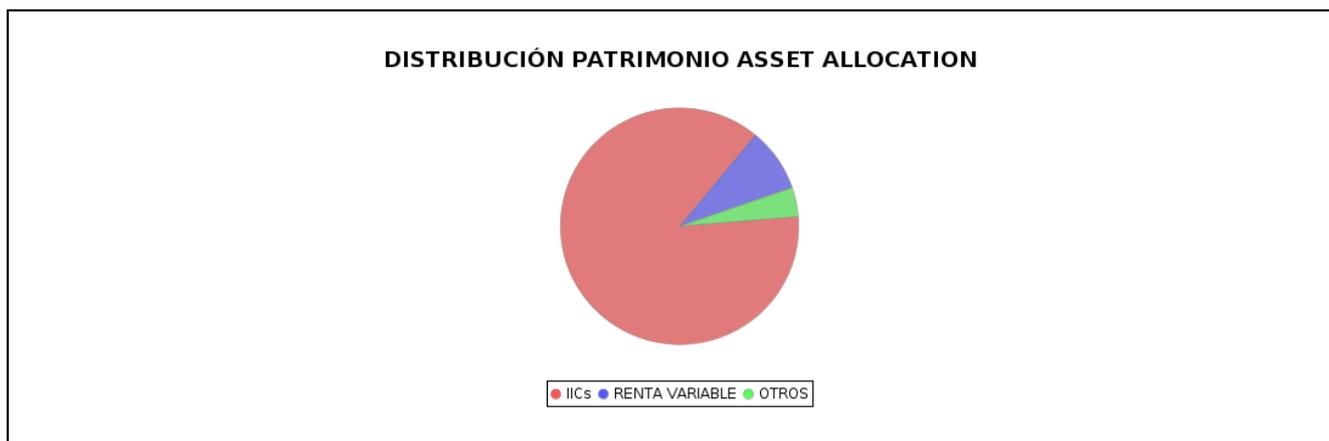
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	82	1,89	81	1,83
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	168	3,87	155	3,53
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	17	0,40	15	0,34
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	50	1,15	47	1,07
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	141	3,25	140	3,18
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	196	4,53	169	3,85
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	141	3,25	119	2,70
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	212	4,89	178	4,05
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	202	4,66	195	4,43
<b>IIC</b>		<b>1.208</b>	<b>27,89</b>	<b>1.100</b>	<b>24,98</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.208</b>	<b>27,89</b>	<b>1.100</b>	<b>24,98</b>
PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	89	2,06	101	2,30
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	173	3,99	198	4,49
PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD	146	3,38	77	1,76
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	159	3,66	165	3,76
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	62	1,43	65	1,49
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	92	2,12	83	1,89
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS FD-G	USD	209	4,84	187	4,25
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	213	4,91	202	4,59
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	55	1,26	61	1,38
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	130	3,01	148	3,35
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	198	4,58	195	4,44
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	158	3,65	155	3,52
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	132	3,05	155	3,53
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	144	3,32	175	3,98
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	114	2,64	123	2,80
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	76	1,75	83	1,90
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	105	2,43	99	2,25
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	144	3,32	168	3,81
PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	98	2,27		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI THAILAND ET	USD	44	1,02		
PARTICIPACIONES BREAKWAVE DRY BULK SHIPP	USD	31	0,70		
<b>IIC</b>		<b>2.571</b>	<b>59,39</b>	<b>2.442</b>	<b>55,49</b>
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	55	1,27		
ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR			141	3,21
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	72	1,65		
ACCIONES 3M CO	USD	37	0,85	45	1,02
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	86	1,99	58	1,32
ACCIONES L OREAL SA	EUR			67	1,52
ACCIONES KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	USD			95	2,16
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	51	1,17		
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			104	2,37
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	78	1,79		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>378</b>	<b>8,72</b>	<b>510</b>	<b>11,60</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>378</b>	<b>8,72</b>	<b>510</b>	<b>11,60</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.949</b>	<b>68,11</b>	<b>2.952</b>	<b>67,09</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.156</b>	<b>96,00</b>	<b>4.052</b>	<b>92,07</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	1.239	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.239	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.239	

#### 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 durante el primer semestre han tenido un desempeño muy descorrelacionado del resto de las mayores bolsas del mundo. Tras un segundo semestre de 2022 de extraordinarias correcciones, con una volatilidad especialmente extrema durante los meses de septiembre y octubre, empezaron el año con una fuerte subida de entre el 7% y el 10% en enero, según el mercado, acogiendo positivamente el anuncio de la finalización de las restricciones de la política de COVID cero. El crecimiento de la economía China se acelera y las estimaciones del crecimiento del PIB del gigante asiático son superiores al 5% para este año 2023.

Sin embargo, la continuación del conflicto comercial entre Estados Unidos y China y la tensión sobre la soberanía territorial de Taiwán apoyado por EEUU y que China quiere controlar porque allí radica el conocimiento de la tecnología más avanzada en microchips que existe con la prohibición de la venta de esta tecnología ultra avanzada y de sus productos a China, ha tenido un fuerte efecto en las cotizaciones durante este primer semestre con nuevas caídas que han llevado las valoraciones a niveles poco racionales de la bolsa y magnifican la volatilidad a corto plazo.

Respecto a las compañías chinas cotizadas en los mercados americanos sigue el apoyo y cooperación con EEUU en el cumplimiento de los requisitos para cotizar en los EEUU por parte de las empresas chinas y un compromiso de regulación clara, transparente y predecible por parte de las autoridades chinas para apoyar la competitividad.

Con la reapertura de China al mundo tras 1000 días de restricciones y el inicio del intercambio mundial de viajeros, el despertar de la economía china con un crecimiento esperado del 5% durante 2023 refuerza el crecimiento global y sobre todo el de sus socios comerciales y de los países receptores de turismo chino, sobre todo del área asiática.

Respecto al desarrollo de la economía china ante la crisis inmobiliaria, aunque estamos vigilantes, sabemos que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un crecimiento sostenido como son bajadas de tipos de interés, con la primera bajada en Junio de 2023 dejando los tipos actuales en el 3.55% en China, y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación nula del 0%.

En Occidente, los motivos que hundieron los mercados el año pasado son los que han servido de sostén a un importante rally que empezó a principios del último trimestre del 2022 y ha continuado este primer semestre. Podríamos decir que los vientos de frente del 2022 se han convertido en vientos de cola en este primer semestre del 2023, veamos:

- La inflación llega a Estados Unidos al 9,1% en junio del año pasado, en este junio desciende hasta el 3%.

- La guerra entre Rusia y Ucrania es una guerra de inflación e incertidumbre, mientras que ahora se está volviendo más predecible y

estancada.

ISF001387

- Los precios del petróleo subieron de \$75 a \$130, y en este año retroceden de \$130 a \$75.
  - Los precios de los alimentos se dispararon a nivel global, y este año ya bajan a nivel interanual.
  - La cadena de suministros presionó el coste de los bienes y ahora se desploma.
  - El bono a 10 años americano pasó del 1,5% a más del 4% y este año baja del 4% al entorno del 3,7%.
  - La Reserva Federal y el BCE con prisas para subir tipos y atajar la inflación, y ahora estamos cerca del final de la subida de tipos y se convierten en más predecibles.
  - A mitad de año pasado la inflación estaba al 9,1% y los tipos al 1,75% y ahora los tipos están al 5,25% y la inflación en el 3%.
  - China está con política de Covid cero y el 9 de enero de este año China reabre la economía tras más de mil días.
  - La confianza de los directivos de las empresas americanas cae al mayor ritmo en 50 años, mientras que en el 2023 hace suelo. Además, la tan esperada recesión se está haciendo de rogar. Excepto en Alemania en donde llevan dos trimestres con un leve crecimiento en negativo, en Estados Unidos han revisado el PIB al alza en este mes de junio. A ello, hemos de sumar la robustez del empleo que se sitúa en el 3,6% (más de pleno empleo) en Estados Unidos y en el 6% en la eurozona (mínimos desde la creación del euro). El ahorro existente todavía como consecuencia de los meses de la pandemia también es una ayuda a los mercados y es un hecho diferencial a otros momentos de crisis que hemos vivido.
- En este entorno, todas las principales plazas occidentales han subido. La rentabilidad en este semestre ha sido del 16.57% para el Ibx, del 8.72% para el Stoxx 600, el 15.91% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha reducido ligeramente su rentabilidad del 2.56% al 2.42% durante el semestre.

El petróleo redujo su precio hasta los \$70 tras las fuertes subidas del año pasado, con una caída del -12% en el semestre, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del 5.23% y del -1.82% en el semestre, respectivamente.

El dólar se ha depreciado un 2% frente al euro hasta los 1.09 en el semestre. El gran tema del año en occidente, la elevada inflación, ya empieza a estar controlada en EEUU y el riesgo actual es que las subidas de tipos, en este semestre de 100pb en Estados Unidos hasta el 5.25%, y de 150pb en la eurozona para pasar del 2.5% al 4% para frenarla sea ¿too fast, too far¿ provocando una desaceleración del crecimiento más importante de lo que sería deseable.

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado frente al euro, un -7.5% en el semestre con un cierre mensual de 7.92 EUR/CNY.

Las bolsas Chinas han sufrido una corrección muy importante en el semestre (que indicamos con detalle en la sección ¿c) Índice de referencia¿ de este informe). Abaratamiento que se acumula al del año anterior y desde estos niveles las valoraciones presentan un buen potencial de cara al medio y largo plazo.

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

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

Estas son las cuatro estrategias que combinamos en el fondo gracias a las que generamos diversificación y con las que nos beneficiamos del crecimiento asiático, conseguimos una reducida volatilidad y mitigamos significativamente el riesgo país dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) inversión en IICs globales beneficiados por el crecimiento asiático, (iii) inversión directa en renta variable internacional a través de valores con exposición al crecimiento chino por ejemplo con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas beneficiadas por la demanda asiática.

Durante este semestre hemos incrementado el nivel de inversión total desde el 92% hasta el 96% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, la incorporación de un fondo que invierte directamente en acciones de países emergentes que se verán beneficiados por el desarrollo económico de China y también hemos incrementando la inversión en economías con muy buenas valoraciones, beneficiadas por la reapertura China mediante ETFs, en concreto Tailandia.

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

Hemos reducido la inversión directa en empresas internacionales con una alta exposición de sus ventas en Asia y China, gracias a sus revalorizaciones, reduciendo la exposición desde el 11.6% hasta el 8.7% de la cartera en inversión directa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,78% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 76,49%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un beneficio del +0.17% del patrimonio en lo que llevamos de año, compensado el movimiento de nuestras inversiones denominadas en dólares.

La rentabilidad media de la liquidez es del 0,98%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

#### c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2023 ha sido del +0.05%, influenciada por las caídas de las bolsas asiáticas y sobre todo de las acciones de empresas chinas. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 27.19% para el Nikkei, del -4.37% para el índice de Hang Seng HSCE, el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, ha caído un -0.75% y el índice MSCI Golden Dragon ha ascendido el 0.93%. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido del 16.57% para el Ibx, del 8.72% para el Stoxx 600, del 15.91% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha reducido ligeramente su rentabilidad del 2.56% al 2.42% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha mantenido su rentabilidad del 3.88% al 3.85% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad con una bajada del 2.88% al 2.68% en el semestre.

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

El número de participes ha pasado de 118 a 117. El patrimonio ha disminuido ligeramente situándolo a fin de año en 4.330 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,62% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 1,62% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,16% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,46%. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,06% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,05%.

#### 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 semestre de 2023 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 0.05%. La rentabilidad ha sido mucho mejor que la de sus índices pero inferior a la obtenida por GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, que ha obtenido una rentabilidad del +16.01% en el semestre y con 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

+10.56%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante este semestre hemos incrementado el nivel de inversión total desde el 92% hasta el 96% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos incrementado las inversiones en fondos con la incorporación del fondo EVLI Emerging Frontiers que invierte directamente en acciones de países emergentes que se verán beneficiados por el desarrollo económico de China y también hemos incrementando la inversión en economías con muy buenas valoraciones, beneficiadas por la reapertura China mediante ETFs, en concreto Tailandia.

A nivel de renta variable hemos incorporado o incrementado los siguientes valores: Volkswagen, Nestlé, Glencore, Unilever y Pernod Ricard. Hemos cerrado las posiciones de L'OREAL, Mercedes-Benz, Kulicke Soffa, TSMC.

Por último, por lo que respecta a los ETF hemos mantenido el Kraneshares CSI China, el Ishares Global Clean Energy, el Ishares MSCI Malaysia, el Vaneck Vietnam e incorporado el Ishares MSCI Thailand.

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

TSMC 0.85% HEREFORD BIN YUAN GR CHN -0.70%  
JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR 0.75% BW DRY BULKSHIPPING -0.56%  
GESINTER WORLD SELECTION 0.60% KWEB -0.55%  
SOLVENTIS EOS SICAV SA 0.49% ALLIANZ CHINA A-SHRS -0.53%  
MAGNA NEW FRONTIERS FD- 0.49% MATTHEWS ASIA FD-CHINA -0.52%

De dichos activos: TSMC que aportó un +0.85% a la rentabilidad del fondo, ha sido vendido durante el semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha cerrado el semestre con una rentabilidad en 0.05%.

### 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 1.255.932 EUR que equivale al 28% del patrimonio.

### d) Otra información sobre inversiones.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 8,82% inferior a la del índice de referencia 11,18%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2023, su VaR histórico ha sido 7,62%.

## 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, del +3% durante 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria por un elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias, la caída de precios y la reducción importante de compraventas de vivienda que afectó al crecimiento y los continuos confinamientos por la COVID que afectaron a la producción y a la movilidad nacional e internacional. Para el presente año el crecimiento se espera en el 5% anual.

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

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

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

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

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es nula marcando un 0% anual frente al 3% anual de USA o el 6% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre 2021 y al 3.65% en 2022 y al 3.55% actual, reduciendo los tipos de interés en todos los tramos, y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario, que representa un cuarto de la economía del país.

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado ligeramente frente al euro, un -7.5% en el año, con un cierre mensual de 7.92 EUR/CNY.

Seguiremos la misma política de inversión del fondo e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos dé oportunidad el mercado. Estas son la inversión a través de IIC en China, la exposición global también mediante IICs, a través de renta variable directa

en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas. En renta fija con los tipos de interés reales por estos niveles, estamos haciendo un continuado seguimiento, principalmente a través de IICs y sólo consideramos hacer incrementos una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino y ante posibles bajadas adicionales de tipos de interés en China.

## **10. Información sobre las políticas de remuneración**

Sin información

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

Sin información