

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe Semestral del Segundo semestre 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](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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,94	1,60	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	-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	1.012.665,18	1.011.865,80					
Nº de participes	116	117					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	5.016	4,9531					
2020	3.939	4,8340					
2019	4.490	5,4465					
2018	4.431	4,8904					
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		
1,09		1,09	2,12		2,12	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,10		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	0,00	-0,39	-4,71	3,05					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,45	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,31	07-12-2021				

(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		9,42	10,69	5,37					
Ibex-35		18,01	16,21	13,86					
Letra Tesoro 1 año		0,04	0,02	0,02					
INDICE		9,75	12,02	8,10					
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.

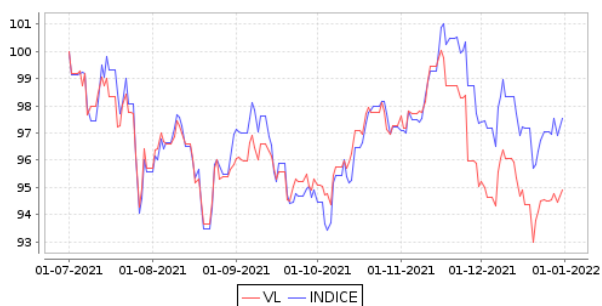
(continuación)

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

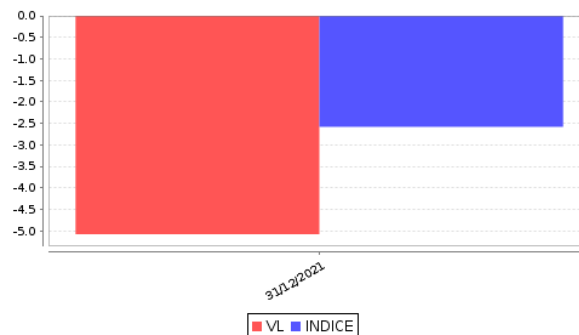
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,27	0,61	0,82	0,82	0,86	3,46	3,30	3,11	3,15

(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 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	10.850	239	-1,55
Renta Variable Internacional	5.692	110	-5,53
Global	5.111	116	-5,08
Total	21.654	465	-3,43

\*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	4.515	90,01	4.780	90,53
* Cartera interior	1.214	24,21	1.216	23,04
* Cartera exterior	3.300	65,80	3.564	67,49
* 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)	678	13,52	362	6,85
(+/-) RESTO	-177	-3,53	138	2,62
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.016</b>	<b>100,00</b>	<b>5.280</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>5.280</b>	<b>3.939</b>	<b>3.939</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,06	21,48	20,89	-99,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,23	6,39	0,81	-186,90
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,14	7,47	2,98	-158,87
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	60,24
+ Dividendos	0,09	0,06	0,15	50,91
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	0,25	1,33	338,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,86	-0,29	-1,17	214,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-4,38	7,51	2,76	-162,02
+/- Otros resultados	-0,01	-0,05	-0,06	-81,29
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,21	-1,14	-2,35	13,33
- Comisión de gestión	-1,09	-1,03	-2,12	12,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-1,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,05	123,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	12,95
(+) Ingresos	0,13	0,06	0,18	143,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,13	0,06	0,18	143,55
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.016</b>	<b>5.280</b>	<b>5.016</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)

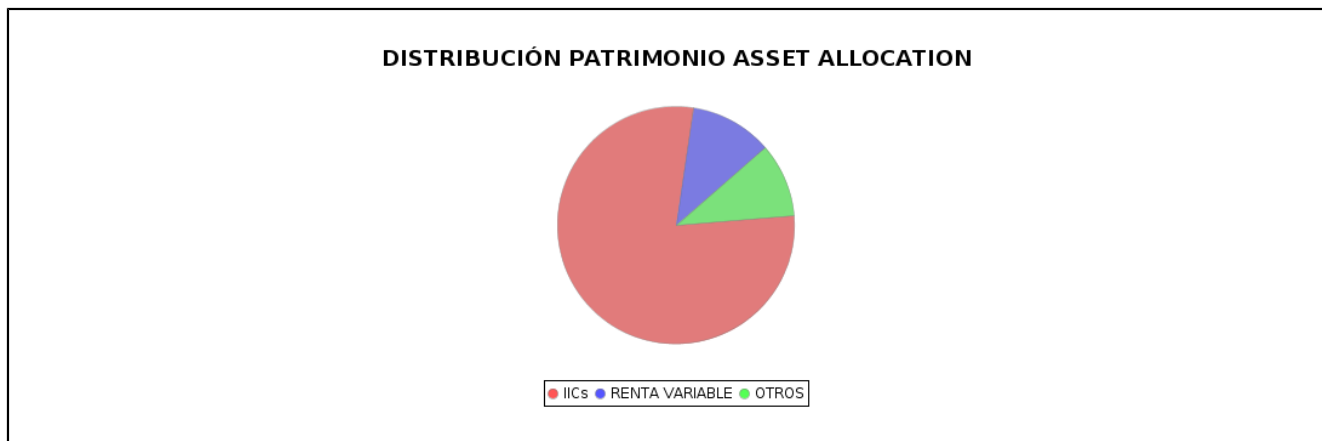
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	89	1,78	90	1,71
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	197	3,93	196	3,72
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	162	3,23	170	3,22
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	18	0,36		
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	52	1,03	53	1,00
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	159	3,16	155	2,94
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	205	4,09	217	4,11
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	142	2,83	141	2,67
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	191	3,81	194	3,67
<b>IIC</b>		<b>1.214</b>	<b>24,22</b>	<b>1.216</b>	<b>23,04</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.214</b>	<b>24,22</b>	<b>1.216</b>	<b>23,04</b>
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	87	1,73	110	2,07
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	173	3,45	159	3,01
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	178	3,55	87	1,65
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	64	1,28		
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	82	1,63	107	2,02
PARTICIPACIONES FULLERTON LUX-RMB BD-R U	USD			256	4,85
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	66	1,32	65	1,22
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	197	3,92	181	3,43
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	141	2,81	173	3,28
PARTICIPACIONES UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD			190	3,59
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	93	1,85	96	1,82
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	402	8,02	356	6,75
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	191	3,81	225	4,26
PARTICIPACIONES FULLERTON CHINA EQTYS-AU	USD	187	3,73	194	3,67
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	196	3,91	234	4,43
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	248	4,94	197	3,72
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	246	4,89	250	4,73
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD	74	1,48		
PARTICIPACIONES FULLERTON ASIAN BONDS-A	USD			244	4,62
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	110	2,20	112	2,12
<b>IIC</b>		<b>2.735</b>	<b>54,52</b>	<b>3.234</b>	<b>61,24</b>
ACCIONES 3M CO	USD	62	1,25		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	64	1,27	67	1,27
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	123	2,45		
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	73	1,45		
ACCIONES CORNING INC	USD	49	0,98		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	88	1,75		
ACCIONES APPLE INC	USD			58	1,09
ACCIONES JD.COM INC	USD			54	1,02
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			71	1,34
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	57	1,14		
ACCIONES INTEL CORP	USD	45	0,90		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			85	1,60
<b>RV COTIZADA</b>		<b>562</b>	<b>11,19</b>	<b>334</b>	<b>6,32</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>562</b>	<b>11,19</b>	<b>334</b>	<b>6,32</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.296</b>	<b>65,71</b>	<b>3.567</b>	<b>67,56</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.511</b>	<b>89,93</b>	<b>4.784</b>	<b>90,60</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	1.000	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	174	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.174	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.174	



#### 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 han vivido un segundo semestre de fuertes correcciones debido a las continuadas regulaciones implementadas con el fin de promover la common prosperity o la redistribución económica, el bienestar social y la educación. Las medidas penalizaron fuertemente a las bolsas, especialmente se vieron afectadas las empresas privadas del sector educativo online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, y las tecnológicas cotizadas en Estados Unidos. Dentro de lo que representa el ciclo del gobierno chino, no las consideramos fuera de lugar, pues China cada 3 o 5 años lanza un programa de reformas con el objetivo de mantener el alto crecimiento del país de forma más sostenible y sostenida. Esta regulación ha venido ahora por el acelerado peso de las empresas tecnológicas en la economía y su influencia, que no está en línea con los intereses nacionales. Lo interpretamos como un movimiento estratégico para canalizar flujos de capital de empresas menos productivas hacia sectores más estratégicos y reducir su dependencia del resto del mundo, como sería el sector de los semiconductores que tantos cuellos de botella está generando. Este endurecimiento regulatorio supone estrechar las brechas de la regulación respecto economías más desarrolladas y ha coincidido con un fuerte rally en los mercados financieros que finalizó en el mes de febrero y la desaceleración económica vivida en los últimos meses del gigante asiático. Esto ha multiplicado su efecto sobre las cotizaciones. Sin embargo, estas medidas deberían reducir la desigualdad de la riqueza como el ejemplo de la reducción del coste de la educación. El otro gran evento fue la suspensión de cotización de Evergrande por un impago de su deuda, afectando también a la renta fija. El sector inmobiliario es estratégico para el crecimiento de China, y en un ademán de crear un deleveraging controlado de un sector tan sobreendeudado, durante el último año el gobierno ha estado endureciendo las políticas introduciendo leyes para controlar el riesgo en el sector inmobiliario y forzar la reducción del endeudamiento. El caso Evergrande no ha cogido por sorpresa a los inversores locales. Esta nueva regulación viene en línea con los pretextos de las anteriores regulaciones, reducir la desigualdad en el país, en este caso mediante un precio de la vivienda más accesible para la población.

Los descensos de las empresas afectadas han sido de gran magnitud y tendremos que seguir su evolución y ramificaciones.

A nivel global, después de un primer semestre de ganancias, hemos asistido estos segundos seis meses a una continuidad alcista pero centrada sobre todo en los mercados más desarrollados, así como en los valores de más alta capitalización. Hemos asistido a diversas correcciones, pero pensamos que son propias de mercados alcistas. Así, que la subida no ha sido ni muchos menos homogénea, sino que se ha centrado en diversas áreas geográficas y segmentos de mercado.

Si bien, la publicación de los PIBs del primer semestre arrojó cifras muy buenas, los datos macroeconómicos recientes muestran una desaceleración en el proceso de recuperación económica, como indican recientes datos de los PMIs, pero en números absolutos estamos de lleno en el proceso de clara expansión. La aparición de diferentes variantes del virus, como la Delta primero y recientemente la

Ómicron, dilata en el tiempo la apertura total de las economías y generan cada vez dudas. Pero los resultados empresariales, que están siendo muy robustos, presentan una capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias propias del Covid digna de mención y una resiliencia muy positiva.

Pero el tema más candente ha sido el fuerte incremento de la inflación y las consecuencias de todo ello sobre los mercados de capitales. La discusión, hasta ahora, se cernía sobre la transitoriedad o no de la misma, ahora parece claro que nos estamos situando en niveles no vistos en décadas y nos asentamos en un nivel superior, con la cifra en la eurozona en el 5% y en Estados Unidos en el 7%. El precio de las materias primas sigue su alza y aún siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

En este entono, las consecuencias sobre los tipos de interés son claras. Los tipos a largo plazo han ido escalando y las perspectivas es que lo continúen haciendo ante las presiones inflacionistas. Además, en noviembre, el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell anunció la reducción de estímulos, el famoso tapering. No se trata de parar de inyectar dinero en la economía, sino de inyectar menos, y para cuando termine el proceso, el balance de la Fed se situará en nada menos que 9 trillones de dólares. La inyección de liquidez ha sido masiva en estos años y a nuestro parecer, es un proceso de volver a la normalidad perdida, pero una de las consecuencias es una inflación disparada que se tendrá que controlar en los próximos trimestres. Descartamos una situación de estancamiento como vivida en la década de los 70 puesto que las circunstancias son diferentes.

Los principales mercados se muestran resilientes, y el entorno propicio para las bolsas que ya veníamos comentando en anteriores informes de tipos históricamente bajos, alta liquidez, recuperación económica tras un fuerte retroceso y unos resultados empresariales que no dejan de sorprender al alza continúa vigente. Por su lado, China ha sufrido una corrección muy importante y desde estos niveles le vemos potencial de cara al año que viene.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tenemos cuatro estrategias diferentes dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) en IICs globales, (iii) inversión directa en renta variable a través de valores con exposición al crecimiento chino con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas.

Durante este trimestre hemos rotado la cartera de fondos. Hemos concentrado más la cartera reduciendo un fondo de renta variable china para aumentar la exposición en fondos que ya teníamos en cartera como el fondo de small cap asiáticas que se han comportado bien durante estos trimestres más convulsos, en renta variable asiática y renta variable china. Teníamos una cartera con el 12.41% en renta fija a través de IIC que nos ha aportado rentabilidad durante estos meses en los que la renta variable ha sufrido más, cumpliendo su función. Analizando el coste de oportunidad, estuvimos satisfechos con la rentabilidad que han aportado y hemos encontrado otras clases de activos con menor ratio riesgo-beneficio, por esta razón hemos desinvertido la mayor parte de nuestras inversiones en renta fija china y hemos aumentado la exposición a renta variable directa a través de empresas con una alta exposición de sus ventas en China. Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, pues nos han proporcionado una descorrelación con el mercado chino, beneficiando así el comportamiento del fondo. Ante el incremento de volatilidad en el mercado, hemos estado activos con la gestión de la renta variable directa, vendiendo valores que llegaron a nuestros precios objetivo y con las posteriores caídas aumentamos hasta el 11.19% de la cartera en inversión directa. A nivel de ETFs hemos suscrito un ETF sobre empresas de internet chinas como inversión táctica.

Hemos aumentado nuestra cobertura mediante derivados sobre el USD, cerrando el año con una cobertura de 1.000.000 EUR. Esto supone una cobertura del 76.9% de la exposición a USD ajustada del fondo con el fin de minimizar el efecto divisa sobre la rentabilidad del fondo.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable a través de IICs del 69.75% del 6.32% en inversión directa y del 12.41% a renta fija también a través de IICs. A finales del semestre, la exposición a renta variable ha sido del 73.37% a través de IICs y del 11.19% en inversión directa además del 3.16% en renta fija a través de IICs.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,96% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 75,15%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. Las coberturas han supuesto un coste del -1.17% del patrimonio en lo que llevamos de año y del -0.86% en el semestre.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del -0,40%. 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.

Este semestre ha sido dispar para las principales bolsas mundiales. En los países desarrollados los índices han tenido fuertes revaloraciones, mientras que en China las rentabilidades han sido muy negativas. La rentabilidad del fondo en el segundo semestre de 2021 ha sido del -5.08%. En Asia en HSCEI de Hong Kong se ha desplomado un -22.76%, el SHSZ300, el índice de las 300 acciones A de Shanghai, ha caído un -5.44%. Por otro lado, en Europa los índices referencia han tenido un comportamiento en positivo, subiendo el Eurostoxx 50 un +5.76% y el S&P 500 un +10.90%. Mientras, Japón no ha dado rentabilidad este semestre con un 0.0%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,179% frente al -0, 200% con que terminó junio.

Las materias primas han tenido mucha volatilidad, pero han tenido un comportamiento moderadamente positivo. El petróleo se estabilizaba tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrecía una revalorización del +2.37% cerrando semestre con el precio del barril a \$75,21, el oro y el cobre se han revalorizado un + 3.33% y +3.89% respectivamente.

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

El número de participes se ha pasado de 117 a 116. El patrimonio ha disminuido situándolo a fin de semestre en 5.016 miles de euros.

El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,27% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 3,27% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,33 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (Ter indirecto) que supone el 0,94. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 2,12% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el segundo semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -5.08%. La rentabilidad ha sido algo mejor que la rentabilidad obtenida por GESINTER World Selection, un fondo de renta variable internacional, que ha obtenido una rentabilidad del -5.53% e inferior a GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -1.54%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos rotado ligeramente la cartera, concentrándola en más fondos reduciendo la exposición a renta fija e incrementando la exposición a renta variable, tanto a través de IIC como de inversión directa.

A nivel táctico hemos vendido las posiciones que teníamos en renta variable directa china, JD.com. A nivel de renta variable europea hemos rotado la cartera y hemos cerrado las posiciones de BMW, Infineon, Apple y Adidas. Por otro lado, hemos incorporado los siguientes valores: LVMH, Nestlé, Daimler, Corning, Intel, 3M y Western Digital.

A nivel de fondos hemos reembolsado el fondo de UBS China Opportunity y hemos incrementado posiciones en los fondos de JPMorgan Asia Pacific, Pinebridge Asia Ex Japan Small Cap y Mirae Asset China Growth.

Por último, por lo que respecta a los ETF hemos reducido el ETF iShares China Large Cap y hemos comprado el Kraneshares CSI China al tener éste 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.

Magna New Frontiers 0.89% Mirae Asset CH Growth -0.84%

Nestlé 0.34% Invesco Asia Consumer Demand -0.74%

Long Term Natural Ressources 0.28% Matthews Asia Fund -0.66%

Western Digital 0.13% Value Partners Healthcare -0.63%

LVMH 0.09% Invesco China Technology ETF -0.48%

Otros valores que vendimos durante el trimestre y aportaron rentabilidades importantes han sido Qualcomm e Infineon que aportaron un 0.64% y un 0.30% de la rentabilidad del fondo, por otro lado, la venta del fondo UBS China Opportunity restó un -0.86% a la rentabilidad del fondo.

GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha cerrado el ejercicio con una rentabilidad anual positiva del +2.46%.

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 1.002.507 EUR que equivale al 19.99% 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.

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. 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 esperado en 2021 entre el 7% y el 8% anual. Este crecimiento debe sumarse al crecimiento positivo del +2,2% en 2020, el peor año de la pandemia.

En el último semestre del año, sin embargo, el crecimiento está siendo lastrado por una incipiente crisis inmobiliaria, causada por un elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias unido a la reducción del precio de la vivienda, y una crisis de escasez de energía que también ha afectado a la producción.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis de deuda corporativa por 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 mantenga los proyectos de Evergrande y Kaisa en funcionamiento para mantener la estabilidad del país.

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

Mientras que se espera que la FED suba los tipos de interés ya en el primer trimestre de 2022 para frenar la inflación. China se encuentra en otro momento del ciclo económico donde la inflación está más controlada, registrando una inflación anual del 1.5%. Esta situación ha permitido que el Banco central chino pueda bajar los tipos de interés del 3.85% al 3.80%. A nivel macro, China se mantiene en crecimiento moderado con un PMI 50.3 respecto 50.1 del mes anterior, donde la producción industrial y las ventas al por menor sorprendieron al alza, ratificando la fortaleza del consumo interior de China.

En este escenario la bolsa en Hong Kong, el HSCEI, ha caído un -14% en el año, el CSI 300 que engloba las 300 mayores empresas de Shanghai ha caído un -2% y el MSCI Golden Dragon ha caído un -9%

El Euro se ha depreciado respecto al Renminbi con un cierre anual de 7.22 EUR/CNY, lo que favorece nuestras inversiones en moneda local. A nivel de materias primas, donde tenemos inversiones por su relación con la economía china, se han revalorizado todas. El crudo se ha disparado hasta los \$75.21 a fin de año.

Para el inicio de 2022 hemos posicionado el fondo con una exposición a renta variable del 73.37% a través de IICs que componen el foco principal de inversión del fondo y tenemos un 11.19% de exposición adicional a través de inversión directa en renta variable. En renta fija tenemos una exposición del 3.16% a través de IICs. El resto lo mantenemos en liquidez.

Para este 2022 seguiremos la estrategia seguida en este 2021 e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos permita 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 para este 2022 principalmente a través de IICs una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

### a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 213.785,54 euros de remuneración fija y 16.000,00 euros remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 193.000,00 euros y 16.000 remuneración variable.

### b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2021, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

Sin información