

## GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

**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](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:** 13-08-1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto en renta fija. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total. El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos, y sin límite en términos de calidad crediticia, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating. La inversión en renta fija podrá realizarse a corto, medio o largo plazo de acuerdo con los criterios de la gestora.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

ST 20.04.21

ISF001560

**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	0,68	0,76	3,30	4,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	0,00	-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	1.251.050,82	1.256.468,05					
Nº de participes	112	113					
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	5.544	4,4315					
2020	4.306	4,0220					
2019	5.127	4,4785					
2018	5.103	4,1975					
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	-0,51	-0,17	1,01	0,65	1,66	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	-2,90	-5,56	2,82						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,37	20-09-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,90	21-07-2021				

(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		14,35	12,20						
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.

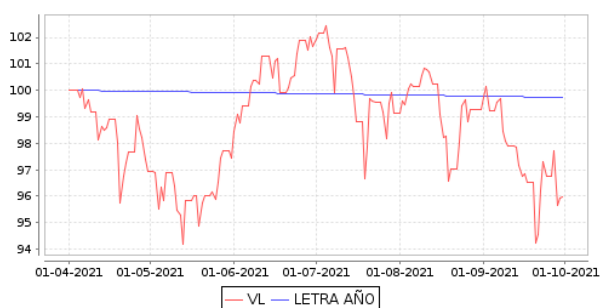
(continuación)

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

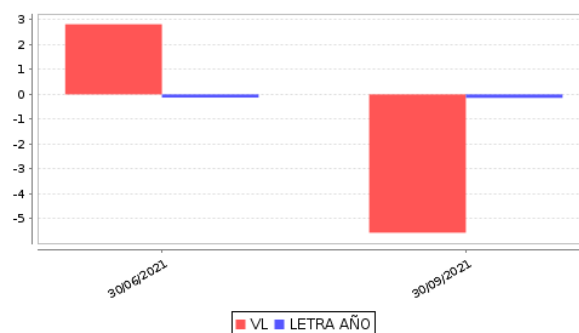
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,17	0,39	0,39	0,40	0,39	1,56	1,54	1,52	1,55

(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	5.268	95,03	5.628	95,45
* Cartera interior	714	12,87	619	10,51
* Cartera exterior	4.555	82,16	5.008	84,95
* 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)	195	3,52	410	6,95
(+/-) RESTO	81	1,45	-142	-2,41
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.544</b>	<b>100,00</b>	<b>5.896</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>5.896</b>	<b>5.735</b>	<b>4.306</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,42	-0,04	15,22	836,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,71	2,84	7,18	-301,15
(+/-) Rendimientos de gestión	-5,82	3,52	9,08	-265,45
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	8,79
+ Dividendos	0,35	0,37	0,97	-5,77
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,00	3,00	7,92	-300,42
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,16	0,24	-174,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	0,03	0,09	-160,05
+/- Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,12	-2,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,11	-0,68	-1,91	-115,80
- Comisión de gestión	0,17	-0,58	-1,66	-129,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	-2,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-59,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,09	-58,99
(+) 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
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.544</b>	<b>5.896</b>	<b>5.544</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 RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	64	1,15	64	1,09
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	39	0,71	39	0,66
<b>IIC</b>		<b>103</b>	<b>1,86</b>	<b>104</b>	<b>1,75</b>
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			121	2,06
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	126	2,28		
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	111	2,00	71	1,21
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	172	3,09	105	1,77
ACCIONES IBERDROLA	EUR	43	0,78		
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			89	1,51
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	159	2,86	130	2,20
<b>RV COTIZADA</b>		<b>611</b>	<b>11,01</b>	<b>516</b>	<b>8,75</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>611</b>	<b>11,01</b>	<b>516</b>	<b>8,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>714</b>	<b>12,87</b>	<b>619</b>	<b>10,50</b>
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	97	1,74	115	1,96
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	29	0,52	28	0,47
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	64	1,16	83	1,41
ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING	USD	15	0,27	15	0,26
ACCIONES Umicore SA	EUR	102	1,85	103	1,75
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	59	1,07	71	1,21
ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	88	1,58		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	108	1,94	117	1,98
ACCIONES AMS AG	CHF	79	1,42	85	1,44
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,08	4	0,07
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	42	0,75	47	0,80
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	65	1,17	89	1,51
ACCIONES BMW	EUR	66	1,19	107	1,82
ACCIONES RENAULT	EUR	62	1,11	102	1,73
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	95	1,71	113	1,92
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	132	2,37	117	1,98
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	122	2,20	178	3,02
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	89	1,60	135	2,29
ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP)	EUR	34	0,61	34	0,58
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	99	1,78	99	1,68
ACCIONES SUNRUN INC	USD	95	1,71	118	1,99
ACCIONES JD.COM INC	USD	125	2,25	121	2,05
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	117	2,11	139	2,37
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	36	0,64	35	0,60
ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	87	1,57	123	2,09
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	156	2,81	126	2,14
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	140	2,53	120	2,03
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	54	0,97	56	0,94
ACCIONES MERCK INC	USD	130	2,34		
ACCIONES AIRBNB INC	USD	116	2,09		
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	16	0,29	30	0,52
ACCIONES Parrot	EUR	25	0,44	28	0,48
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	102	1,85	98	1,66
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	115	2,08	153	2,60
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD			71	1,21
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	14	0,25	24	0,41
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	111	2,00		
ACCIONES VISA INC	USD	135	2,43		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	127	2,28	191	3,24
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	129	2,32	53	0,90
ACCIONES TWITTER INC	USD			87	1,48
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD	58	1,04	45	0,76
ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	50	0,91	67	1,13
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	133	2,40	141	2,40
ACCIONES NOVARTIS	CHF	121	2,18	131	2,22
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	136	2,45	173	2,93
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			109	1,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			49	0,84
ACCIONES Puma	EUR	116	2,09	124	2,10
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	87	1,57	96	1,62
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	161	2,91	152	2,58
ACCIONES K+S AG	EUR			57	0,97
ACCIONES Albemarle	USD			57	0,96
ACCIONES APPLE INC	USD			81	1,37
ACCIONES DOCUSIGN INC	USD			118	2,00
ACCIONES BAYER AG	EUR	118	2,12	128	2,17
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	69	1,25	99	1,68
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			74	1,25
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD			82	1,38
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	98	1,77		
ACCIONES QUALCOMM INC	USD	123	2,21		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.545</b>	<b>81,98</b>	<b>5.001</b>	<b>84,81</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.545</b>	<b>81,98</b>	<b>5.001</b>	<b>84,81</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.545</b>	<b>81,98</b>	<b>5.001</b>	<b>84,81</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.259</b>	<b>94,85</b>	<b>5.620</b>	<b>95,31</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

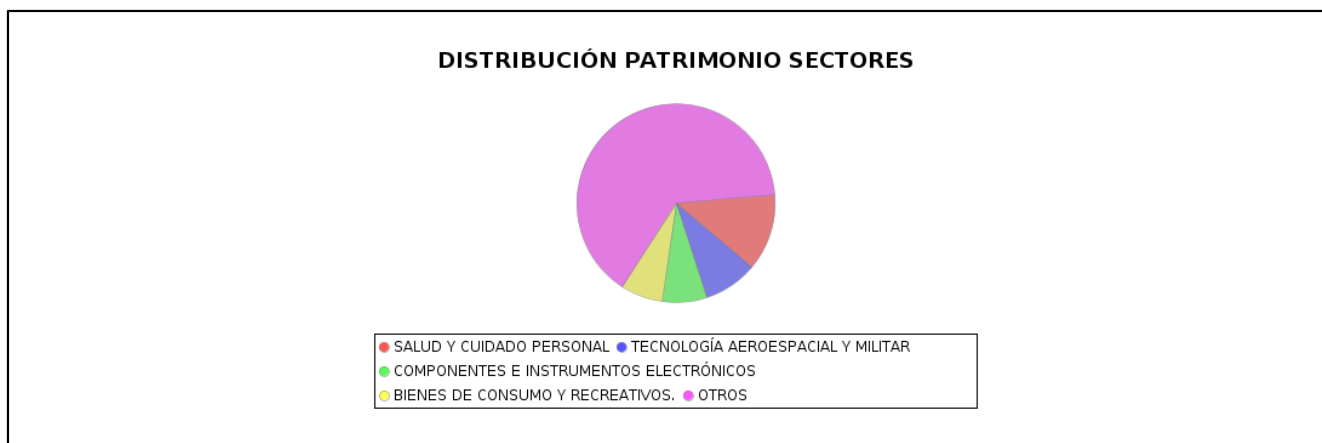
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
ALIBABA GROUP HLDG LTD	Compra de opciones "call"	164	Inversión
CRESUD SACIFYA	Compra de warrants "call"	1	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		165	
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	453	Inversión
Total Otros Subyacentes		453	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		165	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		453	

#### 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 ha contratado a través del Depositario la 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.

Después de un primer semestre de ganancias, tras un final de año muy esperanzador, hemos asistido a un tercer trimestre del ejercicio de consolidación o de asimilación de rendimientos en el que los principales mercados han estado planos. Hemos asistido a correcciones en determinados segmentos o sectores propias de la rotación existente en los mercados alcistas.

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, en parte por la aparición de la variante Delta del coronavirus antes de los meses del verano. Pero esta desaceleración en la recuperación es en el ritmo de recuperación pues los números absolutos muestran una clara expansión. 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 en boga en estos últimos tres meses ha sido el incremento notable de la inflación. La discusión actual se cierne sobre la transitoriedad o no de la misma y las consecuencias que ello puede tener sobre los tipos de interés y las inyecciones de liquidez que continúan llevando a cabo los principales Bancos Centrales. El precio de las materias primas sigue su alza y siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores o el de transporte marítimo que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

Después de unos meses de cierto relajamiento, los tipos de interés de los bonos a largo plazo han vuelto a subir, no en los niveles que alcanzaron el pasado marzo, pero suficiente para volver a abrir el debate. Además, el fin cada vez más cerca de las inyecciones de liquidez, el conocido tapering también ha ayudado a que los mercados tomen una pausa. Parece que la Reserva Federal lo dará a conocer en la próxima reunión de noviembre, pero ello significa inyectar cada vez menos liquidez pero inyectar y no empezar a drenar. A nuestro parecer, estamos en el proceso de volver a la normalidad perdida ya hace unos años.

Pero en estos tres meses el hecho más destacable en las bolsas, y no exactamente en las de occidente, se ha producido en China. El gobierno chino, en favor del bien común ha regulado una de serie de sectores como son el de educación online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, etc, que ha provocado un descenso fuerte en las cotizaciones como cada vez que se produce un proceso regulador. Además, el gigante inmobiliario Evergrande, ha experimentado una serie de dificultades crecientes a la hora de hacer frente a sus compromisos que han generado preocupación visto el peso del sector inmobiliario dentro de la economía china, por encima del 25%, así como sus posibles ramificaciones financieras. Ciertos cronistas han calificado este tema como la quiebra de Lehmann Brothers, pensamos que ni las consecuencias ni el hecho en sí tienen similitud.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Una vez hechos los principales cambios en el primer trimestre como consecuencia del cambio en el folleto de inversión hacia un entorno más global, a lo largo de este trimestre las decisiones de inversión adoptadas han ido dirigidas hacia la optimización de la selección de valores. Quizás la decisión más importante ha sido la de mantener los valores chinos en cartera como Alibaba, JD.com, Zepp Health o Wimi, que tras sufrir fuertes descensos los vemos, en los niveles alcanzados, más una oportunidad que no un problema. La exposición a la eurozona supone casi el 49% ante la mayor presencia de otras zonas geográficas como Estados Unidos con el 33%, Gran Bretaña con el 5% o suiza con casi el 7%. Un sector que ha ido tomando mayor peso en estos tres meses ha sido el de salud, que a los precios actuales hemos ido incrementando, así como también, aunque en menor medida el sector de materiales básicos o el financiero que lo suelen hacer tradicionalmente mejor en este nuevo entorno más inflacionista.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,54% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 3,51%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de julio a septiembre ha sido de un -0,12% sobre el patrimonio medio, lo que deja la aportación en el acumulado del ejercicio en un +0,24%. A final del periodo tenemos una posición abierta de compra de futuros de Eurostoxx y opciones call de Alibaba que suponen una exposición adicional del 8,21%. Dicha operativa se ha realizado con la finalidad de inversión y el objetivo perseguido es destinar una parte del patrimonio a que replique de manera perfecta la evolución del mercado en el cual hemos invertido. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff y Eurex. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

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 tercer trimestre de 2021 ha sido del -5,56% lo que deja la acumulada del año en el +10,18%. En este tercer trimestre las principales bolsas occidentales apenas han sufrido cambios. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Eurostoxx50 ha descendido un -0,29% mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 0,44% y el Nikkei japonés lo ha hecho en un 2,30%. El varapalo ha venido en el mercado chino que es el que ha afectado a nuestro liquidativo pues el índice HSCEI chino ha descendido en estos tres meses un -18,2%, una fuerte bajada fruto de la regulación del gobierno chino como comentamos anteriormente. El comportamiento de los otros mercados emergentes ha sido más dispar, desde la revalorización del 12% de India hasta el descenso del 12% de Brasil.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, a pesar de sufrir movimientos en los meses de verano al final apenas ha variado situándose en el -0,20%, mientras que el 10 años americano se sitúa en el 1,488%, también sin apenas variaciones, aunque llegó a situarse por debajo del 1,20% en el mes de agosto. A nivel sectorial europeo, el mejor comportamiento ha sido para el sector de energía (6,9%), el de media (6,4%), banca (5,1%) o tecnología (4%), mientras que los sectores que han terminado en negativo han sido el de retail (-7,4%), consumo (-6,8%), materias primas (-5,8%) o utilities (-3,6%).

Respecto a las materias primas, mientras que el precio del barril de petróleo ha continuado su escalada para situarse por encima de los \$75, el precio del cobre como el de la onza de oro han sufrido descensos en estos tres meses del -4,85% y del 0,7% respectivamente.

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

El número de participes ha pasado de 113 a 112. El Patrimonio ha pasado de los 5.896M a los 5,544M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,01 % sobre el patrimonio y 0,65 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito 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 compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el tercer trimestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -5,56%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un -2,56% y al fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el trimestre del -4,71%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este trimestre hemos ido incrementado la exposición a valores fuera de la eurozona, con el propósito de acceder a empresas más punteras, así como adaptándonos al nuevo folleto y al nuevo marco de inversión. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Visa, Merck, Qualcomm, Airbnb, Teladoc, Glaxosmithkline, K+S y BBVA, y por otro lado la venta de IAG, Docusign, Unibail-rodamco, Twitter, Zoom, Air Liquide, sociedad Química y Minera de Chile y Tandem Diabetes.

Los valores que más han aportado y detráido rentabilidad en el tercer trimestre fueron:

GLENCORE 0,33% ALIBABA -1,03%  
AIRBNB 0,32% CRISPR THERAPEUTICS -0,65%  
BBVA 0,27% ZEPP HEALTH -0,54%  
AIRBUS 0,17% SPOTIFY -0,41%  
ACERINOX 0,16% SUNRUN -0,41%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Ibex y Eurostoxx para coberturas puntuales y para aumentar la exposición de manera rápida cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. La operativa de derivados centrada en futuros regulados de Ibex35 y Eurostoxx50 ha reportado una pérdida trimestral del -0,12% sobre el patrimonio medio del trimestre, lo que sitúa la acumulada anual en el +0,24%. Al final del trimestre tenemos 11 futuros comprados sobre el Eurostoxx50 y 10 calls comprados sobre acciones de Alibaba.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, tenemos una posición en Banco Espíritu Santo cuya valoración es también cero al ser

suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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 WORLD SELECTION 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.

N/A

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nosotros continuamos partiendo de la premisa que a lo largo del año pasado se desencadenó una señal de compra en los principales mercados. Ésta debe tener una duración de, al menos dos o tres años (a pesar de que ahora los ciclos son cortísimos), y que por lo tanto y a pesar de las volatilidades, la renta variable ofrece la mejor alternativa en el entorno actual.

Pensamos que la corrección vivida en el mes de septiembre es una corrección de las llamadas sanas, de las que supone un parón en el mercado y no un cambio de tendencia. Además, los índices no reflejan la magnitud de la corrección, pues por ejemplo en el índice tecnológico Nasdaq la mitad de los valores que lo componen han retrocedido más de un 20% y un 20% de los valores más de un 50%, es decir, mucho mayor de lo que indican los índices y que pueden volver a mostrar el atractivo de determinados valores. En el caso de los valores chinos el castigo ha sido muy importante, si tomamos como referencia el índice Nasdaq Golden Dragon China, que recoge los valores chinos que cotizan en la bolsa estadounidense, ha caído un 50% desde que marcó máximos en el mes de febrero. Si pensamos que persiste el atractivo de China y Asia en general para los próximos diez años, los precios actuales deben ser vistos como una oportunidad de sumarse a las perspectivas del gigante asiático, en un camino que no va a ser exento de volatilidad, pero en el que gran parte del miedo regulatorio ya está recogido por los precios de las cotizaciones.

Los resultados que se empezarán a publicar en el mes de octubre marcarán sin duda la evolución del último tercio del año, pues si siguen mostrando la robustez que ha habido hasta ahora en unos meses de desaceleración por la aparición de la variante Delta y por qué no decirlo, que el ritmo de la recuperación era altísimo y había sorprendido a todos y era difícil de mantener, querrá decir que se habrán adaptado muy bien al entorno post-covid.

El debate sobre el tapering va a estar sobre la mesa de manera recurrente. La disyuntiva sobre la transitoriedad o no de la inflación también. Así que los precios de los activos es probable que presenten una mayor volatilidad a la vivida hasta ahora, posiblemente más en los activos de renta fija.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación. Los sectores con más peso son el de salud por valoración, el de tecnología por sus perspectivas de futuro y el de materias primas, banca o autos por su buen comportamiento en entornos inflacionistas. La exposición al mercado chino, vía 4 o 5 compañías antes comentadas, sigue presente y es probable que en estos tres meses que vienen nos revierta parte de la rentabilidad que nos ha traído en este tercer trimestre. Estamos observando de cerca la evolución de la divisa americana porque si continuara apreciándose, es probable que tomáramos una cobertura de una parte de renta variable americana de la cartera. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, supone alrededor del 23% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que implica una gran diversificación.

Esperamos un cierre de ejercicio que nos sitúe en cotas superiores a las actuales, cercanas a los niveles experimentados en los máximos de los primeros seis meses de este año, y a expensas de un catalizador que nos llevara a niveles superiores. El sentimiento inversor actual no es de euforia ni mucho menos sino de cierta cautela y cierto miedo, y los máximos de los mercados no suelen producirse con este sentimiento más propio de desencadenar tarde o temprano rallies de mercado.

## 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