

GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PLATON 6 PLANTA 2, PUERTA 1 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	1,95	0,82	1,95	4,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	1.256.743,98	1.070.507,88					
Nº de participes	109	107					
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	5.735	4,5637					
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		
0,33	0,99	1,32	0,33	0,99	1,32	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
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
0,40	0,40	0,39	0,39	0,40	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 Internacional	0	0	0,00
Total	0	0	0,00

*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	5.529	96,40	4.227	98,17
* Cartera interior	481	8,39	1.058	24,58
* Cartera exterior	5.048	88,01	3.169	73,60
* 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)	249	4,34	50	1,15
(+/-) RESTO	-43	-0,75	29	0,67
PATRIMONIO	5.735	100,00	4.306	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.306	3.506	4.306	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,96	-0,04	16,96	-60.959,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	10,97	20,62	10,97	-29,85
(+/-) Rendimientos de gestión	12,39	21,02	12,39	-22,26
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	185,45
+ Dividendos	0,23	0,16	0,23	88,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,93	20,06	11,93	-21,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,22	0,60	0,22	-52,94
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,08	0,20	0,08	-46,08
+/- Otros resultados	-0,07	0,00	-0,07	2.365,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-0,40	-1,42	372,85
- Comisión de gestión	-1,33	-0,34	-1,33	415,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	7,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	314,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	945,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.735	4.306	5.735	

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 PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	38	0,65	36	0,84
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	65	1,13	62	1,44
IIC		102	1,78	98	2,28
ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			93	2,17
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	72	1,26		
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	117	2,04	81	1,87
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR			60	1,38
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	66	1,16	81	1,87
ACCIONES INDITEX SA	EUR			52	1,21
ACCIONES SOL MELIA	EUR			80	1,86
ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			62	1,44
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			90	2,10
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			76	1,77
ACCIONES LEIDA NETWORKS SERVEIS TELEM (EUR			37	0,85
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			60	1,39
ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR			56	1,30
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	124	2,15	133	3,10
RV COTIZADA		379	6,61	960	22,31
RENTA VARIABLE		379	6,61	960	22,31
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		481	8,39	1.058	24,59
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	90	1,58	110	2,55
ACCIONES Umweltkontor	EUR	4	0,07	4	0,10
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR	46	0,80	21	0,49
ACCIONES TILRAY INC	USD	78	1,35	34	0,79
ACCIONES T2 BIOSYSTEMS INC	USD	35	0,60	25	0,59
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	133	2,31	106	2,46
ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	53	0,93		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	117	2,04	117	2,72
ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	86	1,50		
ACCIONES SUNRUN INC	USD	44	0,76		
ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	62	1,08		
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	102	1,77	127	2,95
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR			83	1,93
ACCIONES KUKA AG	EUR			38	0,87
ACCIONES GRAFTECH INTERNATIONAL	USD			52	1,22
ACCIONES SIEMENS N	EUR			106	2,46
ACCIONES UBI Soft	EUR	65	1,13		
ACCIONES CRESUD S.A.C.I.F.	USD	63	1,10		
ACCIONES LUMINAR TECHNOLOGIES INC	USD	62	1,08		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	116	2,02	95	2,21
ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR	USD	101	1,77		
ACCIONES XILINX INC (USD)	USD	45	0,78		
ACCIONES BMW	EUR	124	2,16	87	2,01
ACCIONES RENAULT	EUR	129	2,25	100	2,33
ACCIONES BAYER AG	EUR	135	2,35	87	2,01
ACCIONES SAP AG	EUR			86	1,99
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	139	2,43		
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	90	1,57	97	2,26
ACCIONES BALYO SA - PROMESSES(BALYO FP)	EUR	42	0,74		
ACCIONES CRISPR THERAPEUTICS AG	USD	36	0,63		
ACCIONES SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC(SEDG	USD	98	1,71		
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	91	1,59		
ACCIONES PROTON MOTOR POWER	EUR	43	0,75	32	0,75
ACCIONES Umicore SA	EUR	90	1,58	86	2,01
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR			116	2,68
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	101	1,76	68	1,58
ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR			96	2,24
ACCIONES AMS AG	CHF	102	1,78		
ACCIONES Parrot	EUR	31	0,55	29	0,68
ACCIONES TWITTER INC	USD	81	1,42	66	1,54

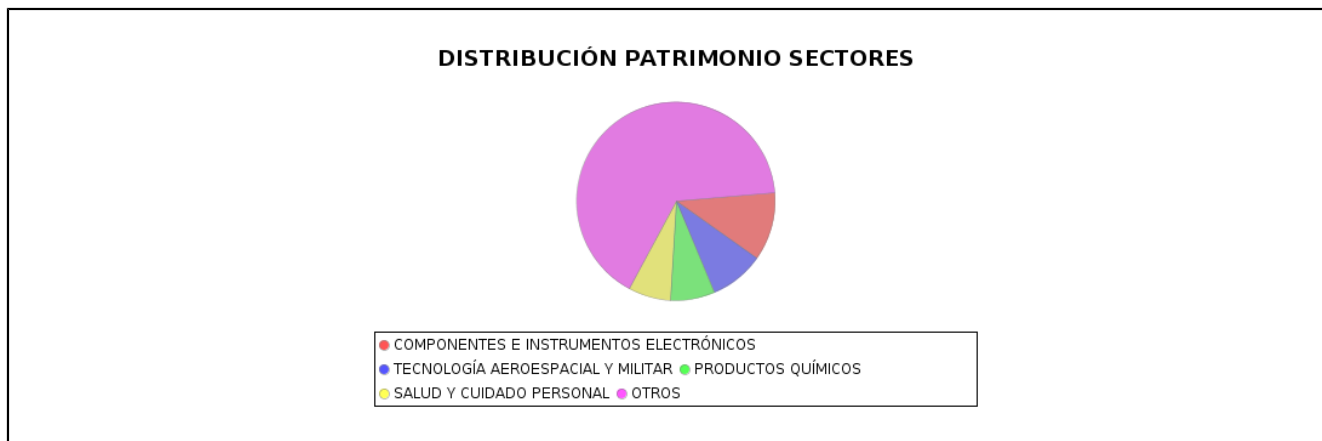
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES SRP GROUPE SA	EUR	45	0,78		
ACCIONES APACHE CORP	USD	56	0,98		
ACCIONES LULULEMON ATHLETICA INC	USD	52	0,91		
ACCIONES DEXCOM INC	USD	46	0,80		
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	68	1,18		
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	145	2,52	108	2,50
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	123	2,14	108	2,50
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR			65	1,50
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			86	2,00
ACCIONES Albemarle	USD	75	1,30		
ACCIONES PFIZER INC	USD	154	2,69		
ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	68	1,18		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	72	1,26		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	114	1,99	64	1,50
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			34	0,79
ACCIONES ENGIE SA	EUR			63	1,45
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD			42	0,97
ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B (TECK U	USD			59	1,38
ACCIONES Aéroports Paris	EUR	82	1,42		
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	68	1,19		
ACCIONES SOC. QUIMICA Y MINERA DE CHILE	USD	1	0,01		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	166	2,89		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			73	1,70
ACCIONES YODAO INC - ADR	USD			54	1,26
ACCIONES VOLTABOX AG	EUR	26	0,45	23	0,53
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	117	2,04	104	2,42
ACCIONES Puma	EUR	119	2,08	120	2,79
ACCIONES K+S AG	EUR	119	2,07		
ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	94	1,63		
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	51	0,88		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	45	0,79		
ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	32	0,56		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	152	2,65		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			80	1,86
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD			74	1,72
ACCIONES FUELCELL ENERGY INC	USD			73	1,70
ACCIONES CAPSTONE TURBINE CORP	USD	78	1,36	70	1,63
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	91	1,59		
ACCIONES QILIAN INTERNATIONAL HOLDING	USD	17	0,30		
ACCIONES SCORPIO BULKERS INC	USD	54	0,94		
ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS - A	USD	82	1,43		
RV COTIZADA		5.048	87,95	3.169	73,62
RENTA VARIABLE		5.048	87,95	3.169	73,62
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.048	87,95	3.169	73,62
INVERSIONES FINANCIERAS		5.529	96,34	4.227	98,21
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

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

La CNMV ha resuelto en fecha 05.03.2021: Verificar y registrar a solicitud de GESINTER, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de INTERVALOR ACCIONES INTERNACIONAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1560), al objeto de, entre otros, modificar su vocación inversora, con la consiguiente modificación de su política de inversión, modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos e incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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.

Hace un año por estas mismas fechas nos asomamos al precipicio en el ámbito económico, pero sobre todo en el sanitario, sin perspectivas, con una incertidumbre que nos hacía incapaces de poder ver un atisbo de luz ante tanta desgracia. Hoy, a pesar de que tenemos en frente grandes desafíos, la combinación de unas políticas fiscales jamás vistas, así como la aparición hace unos meses de las vacunas contra el Covid19, y ya inmersos de lleno en el proceso de vacunación, miramos hacia el futuro con un optimismo ganado en los últimos tiempos.

Recientemente el Fondo Monetario Internacional ha elevado en medio punto el crecimiento para este año. El liderazgo de dicho crecimiento lo continuará llevando Estados Unidos, que con el plan de estímulo fiscal aprobado, da una vuelta más de tuerca a los incentivos para dinamizar la economía. Es probable que zonas del planeta se vayan sumando a lo largo del año, en la segunda mitad Europa puede incrementar su ritmo de crecimiento ya que se encuentra en una etapa más lenta en el proceso de vacunación. Pero lo cierto, es que los datos de mejora económica han sorprendido mes a mes, los PMIs alcanzan lecturas de clara expansión y los índices de confianza empresarial o de confianza del consumidor también muestran robustez. La demanda está ahí, esperando a una vuelta hacia cierto grado de normalidad, para empezar a consumir bienes, ocio, etc.

Pero la clave, a nuestro parecer, continúa siendo la ingente liquidez existente en el mercado. Los principales Bancos Centrales continúan inyectando dinero hasta que la economía recupere un pulso decente. Los balances de los 4 grandes Bancos Centrales se han ampliado tanto en este último año como en los diez anteriores, en los que hemos vivido grandes crisis de larga duración como la crisis subprime o las crisis soberanas de la eurozona, para que tengamos dimensión del experimento realizado.

Pero tanta liquidez ha provocado que una de las principales preocupaciones de los inversores sea la inflación, o mejor dicho, una inflación superior a la esperada con miedo a que se pueda descontrolar. Los tipos de interés a largo plazo han reaccionado al alza, pero no están en niveles que provoquen una fuerte corrección de la renta variable. La Reserva Federal se muestra reacia al endurecimiento de sus políticas y no pensamos en ningún tipo de *tapering* para este ejercicio. Además, el nombramiento de Janet Yellen, como Secretaria del Tesoro americano, respalda la política llevada hasta ahora por su perfil más propenso hacia políticas acomodaticias. Pero la inflación juega un papel clave en la asignación de activos, siendo también las materias primas una inversión en este entorno y que se ha apreciado claramente en estos tres primeros meses.

A nivel geopolítico cabe destacar, a principios de enero, la toma del Capitolio por parte de los seguidores de Donald Trump. Un espectáculo dantesco ante la ausencia medidas de seguridad. Con un mercado débil este hecho hubiera supuesto una bajada brusca de los mercados, si más no del mercado americano. No fue así, lo que demuestra la existencia de una fortaleza que subyace en los

Pero el mercado ha cambiado, estamos asistiendo a una rotación importante y a varios niveles. A nivel geográfico existe cierto trasvase hacia la bolsa europea, a nivel sectorial también hay más interés en los valores que quedaron más rezagados por culpa del coronavirus en detrimento de algunos tecnológicos que experimentaron grandes revalorizaciones en el ejercicio pasado. También observamos otro tipo de rotación a nivel de activos, saliendo de la renta fija como consecuencia de haber visto probablemente los mínimos en tipos de interés en el año pasado, y entrando en la renta variable que presenta una mejor evolución. Realmente, el mercado está muy cambiante y la liquidez busca constantemente las mejores oportunidades lo que provoca todas estas rotaciones.

Técnicamente estamos ante un momento muy interesante con Estados Unidos marcando máximos históricos. Además, esta vez la bolsa europea sigue la estela, con el Dax alemán también encaramándose hacia máximos al igual que el Stoxx600 que se acerca por quinta vez en 20 años a la zona de resistencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las decisiones de inversión han ido adaptadas al cambio de folleto y de nombre del Fondo que anunciamos al finalizar el año. Gesinter World Selection ahora tiene la capacidad de incrementar inversiones en mercados como el americano o el chino pasando a ser un fondo centrado en la eurozona a ser un fondo internacional. En este sentido hemos aumentado nuestra exposición al mercado americano hasta el 35% aproximadamente y al chino en el entorno del 5%. Tecnología continúa siendo la base de la cartera como los sectores que denominamos *¿covid-affected¿* como puede ser turismo o aeroespacial. Hemos incrementado a lo largo del ejercicio en el sector salud al producirse correcciones que ofrecían un buen punto de entrada. La cartera continúa teniendo un carácter cíclico por nuestra visión de que estamos viviendo una recuperación económica vigorosa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 101,51% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 2,04%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a marzo ha sido de un +0.21% sobre el patrimonio medio. A final del periodo no tenemos ninguna posición abierta. 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 mantenida por la IIC ha sido del -0.39% anualizado.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en primer trimestre de 2021 ha sido del 13,47. En este primer trimestre las bolsas han continuado con el proceso alcista iniciado en el último trimestre del año pasado. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 se ha revalorizado un 7,66%, a nivel internacional, tanto el Nikkei como el S&P han subido un 6,3% y un 5,7% respectivamente, mientras que los principales emergentes como son China y Brasil se han quedado algo rezagados con rentabilidades trimestrales del 2% y el -2%.

Por otro lado, el Bund a 10 años sigue en tasas negativas, aunque recupera cierta rentabilidad pasando del -0,575% hasta el -0,294% de marzo. A nivel sectorial europeo, los sectores más cíclicos han ido recuperando terreno, así el mejor comportamiento ha sido para el sector del auto (23%), el de banca (19%), turismo (18%) o materias primas (13%), mientras que sectores defensivos como el sector de utilities (-0.6%) y el de salud (0.8%) han sido los que se han comportado peor.

Respecto a las materias primas, se han comportado bien las más ligadas al ciclo, así el precio del barril de petróleo y el han ofrecido revalorizaciones del 21% y el 13%, mientras que el oro, más defensivo, ha descendido un 10%.

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

El número de participes ha pasado de 107 a 109. El Patrimonio se ha incrementado desde los 4.306M hasta los 5.735M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,33 % sobre el patrimonio y 0,99 % sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales) y la comisión de depósito del 0,02% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,40%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el primer trimestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 13,47%. Esta rentabilidad es comparativamente superior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un 6,15% 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 semestre del 4,75%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo de este semestre 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, es por ello que hemos sido muy activos en la reformulación de la cartera. Las principales operaciones han sido por un lado la compra de Pfizer, Safran, Alibaba, Unibail-Rodamco, EDP RENovaveis, Solaredge, Boeing, Albemarle, Carnival, Luminar Technologies, AMD, Xilinx, Lululemon, Nintendo y Sociedad Química y Minera de Chile, y por otro lado la venta de Teamviewer, Merlin, Meliá, Fuelcell, Exxon, Engie, Amadeus, Grifols, Royal Dutch, Youdao, Kuka, Philips, Societe Generale, Banco Santander, Banco Sabadell y Lleidanetworks.

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

FUELCELL 1,60% ZEPP HEALTH -0,38%
TILRAY 0,99% K+S -0,38%
BOEING 0,58% LUMINAR TECHNOLOGIES -0,31%
IAG 0,53% SPOTIFY -0,28%
GLENCORE 0,50% ADIDAS -0,27%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en 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 ganancia del +0,21% sobre el patrimonio medio del trimestre. No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

ISF001560

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Como venimos diciendo desde hace algunos meses, el papel de la liquidez inyectada en los mercados por parte de los Bancos Centrales es el factor clave y hasta que no se inicie un proceso de reversión los mercados van a estar fuertes. Este proceso puede adelantarse con la aparición de la inflación. Según el estudio de Bank of America, la inflación es el principal motivo de preocupación de los inversores. Nosotros no vemos que se dispare de manera brusca pues las fuerzas desinflacionistas como la globalización o la tecnología siguen conteniendo la inflación subyacente. Lo que sí es cierto es que los activos de renta fija en este entorno y después de un gran ciclo de bonanza es más que probable que sufran.

Los datos macro publicados en estos tres meses muestran un rebote sólido de las principales economías, en algunos casos hasta sorprendentes. Es muy bueno que esta recuperación económica es global. Liderada a finales del ejercicio pasado por China, y en estos tres primeros meses por Estados Unidos, y pensamos que se irán sumando zonas geográficas como finalmente Europa, en donde el proceso de vacunación ha sido más complicado. Recientemente se ha revisado al alza por parte del FMI el crecimiento mundial para 2021. Además, a nivel geopolítico, con Biden en la Casa Blanca tendríamos que asistir a una menor tensión internacional, sobre todo a nivel de relaciones económicas entre países.

Gesinter World Selection presenta a cierre una cartera muy diversificada con más de 50 valores, con un sesgo cíclico para recoger la recuperación económica en sectores como el de materias primas, auto, energía verde o turismo. El sector tecnológico sigue siendo la principal inversión. Hemos incrementado el peso de valores americanos e incorporado también valores chinos al ser dos zonas en las que pensamos que puede darse una recuperación más vigorosa y que son consecuencia de este nuevo enfoque internacional que ha adoptado el Fondo. Intentaremos ser más activos con el porcentaje de inversión, dentro de lo permitido por el fondo, para tener liquidez en los momentos en los que se presenten oportunidades ya que pensamos que los flujos hacia sectores o tesis de inversión irán cambiando a lo largo del ejercicio. La ponderación de los primeros diez valores del Fondo, suponen alrededor del 25% del patrimonio, que es un parámetro en el que nos encontramos cómodos y que supone una gran diversificación.

En este 2021 y con la aparición de las vacunas en el último trimestre del año pasado se han despejado muchas incertidumbres. La recuperación económica está siendo sólida con los estímulos inyectados. Pensamos que existen segmentos del mercado que cotizan a unos múltiplos exigentes, pero hay muchos otros en los que existe un buen recorrido. La gestión activa que aplicamos nos proporcionará agilidad para movernos en este entorno. Una pausa en la tendencia alcista es más que previsible, pero pensamos que será un momento en el que replantear la estructura de cartera, no para descarrilar de este mercado alcista. El binomio renta variable-liquidez va a ser el binomio en el que nos vamos a mover pues la renta fija poco puede aportar en este entorno.

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