

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

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

Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA)

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: 03-02-2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: GLOBAL.

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:

Fondo de inversión libre (FIL) de autor con alta vinculación al gestor, Joan Esteve i Manasanch, quien selecciona las inversiones, y por ello su sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El FIL podrá invertir entre 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector, de emisores/mercados principalmente de países OCDE y hasta un máximo del 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. Para la gestión se aplica el análisis fundamental, analizando y seleccionando valores infravalorados por el mercado con altas perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) principalmente de emisores/mercados de países OCDE, y sin límite en términos de calificación crediticia, pudiendo invertir en emisores o emisiones sin rating y hasta un máximo del 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. No existe límites en cuanto a la duración media de la cartera. El FIL invertirá en valores cotizados y de forma orientativa la composición base de la cartera estará formada por entre 6 y 20 inversiones con ponderaciones de entre el 5 y el 20% cada una. Debido a que la selección de inversiones se realiza únicamente cuando existe una alta convicción, las inversiones en cartera podrán ponderar, cada una de ellas, hasta un máximo del 30% de la exposición total en un único emisor, si bien se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Puede ocurrir que dicha ponderación se alcance por la propia revalorización del valor o bien porque se opta por sobreponderarlo respecto al resto de los valores de la cartera. El FIL se gestiona de forma flexible y activa, lo cual puede conllevar alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No invertirá en valores no cotizados.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

No existirá endeudamiento del FIL.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de carácter financiero (incluidos ETF e IIC de IL), pertenecientes o no al grupo de la gestora y una política acorde con la gestión del FIL.

Un máximo del 10% de la exposición total podrá invertirse en activos ilíquidos o con menor liquidez que la del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	34.493,17
Nº de partícipes	32
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	100.000 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	3.811	110,4952
2022		
2021		
2020		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-12-2023	110,4952	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50		0,50	0,92		0,92	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,09	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	10,85				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2023

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 período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo		8,01	4,17	4,36					
Letra Tesoro 1 año		0,13	0,13	0,13					
VaR histórico(ii)									
VaR condicional(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

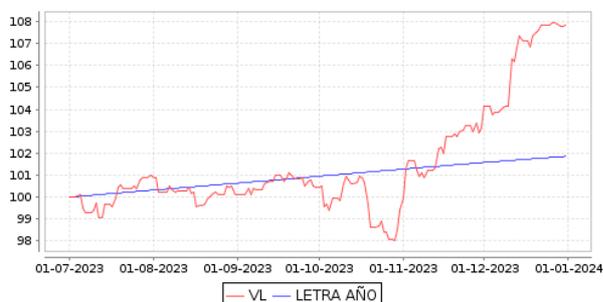
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

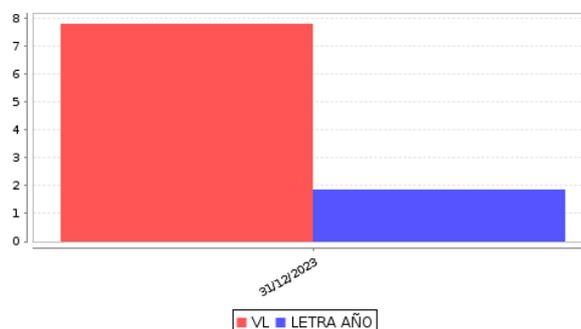
Acumulado 2023	Anual			
	2022	2021	2020	2018
1,33				

(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



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	3.796	99,59	2.014	90,52
* Cartera interior	1.853	48,62	761	34,20
* Cartera exterior	1.937	50,82	1.248	56,10
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,15	5	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	186	4,87	222	9,98
(+/-) RESTO	-170	-4,46	-11	-0,50
PATRIMONIO	3.811	100,00	2.225	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	2.225	0	0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,52	141,21	138,54	-39,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	7,98	3,42	12,65	406,51
(+ Rendimientos de gestión)	9,51	4,46	15,32	363,49
(-) Gastos repercutidos	1,54	1,04	2,67	221,56
- Comisión de gestión	1,42	0,72	2,32	327,44
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,11	0,31	0,34	-21,71
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	369,67
PATRIMONIO ACTUAL	3.811	2.225	3.811	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones.

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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	
		Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario.

Por otro lado, se ha contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Podríamos dividir este segundo semestre del ejercicio en dos partes claramente diferenciadas. La primera, que va desde julio a finales de octubre, en la que asistimos a una corrección clara de los mercados tras seis meses excepcionales con los que inició el ejercicio. Y una segunda, que comprende noviembre y diciembre, en la que las bolsas han experimentado un fuerte movimiento al alza, acompañado por gran número de valores, y que ha provocado que retomen la tendencia alcista y terminen el año en los niveles máximos.

El descenso hasta octubre se debió principalmente a tres motivos. El primero fue el miedo a que la subida de tipos de interés fuera más allá de los niveles esperados como consecuencia de un rebote en la inflación, ello llevó al bono americano a 10 años a marcar el 5% y al bund alemán cerca del 3%, niveles no vistos en 16 y 12 años respectivamente, esto ya fue un lastre importante para los mercados.

El segundo motivo fue el sentimiento de que los resultados empresariales no iban a ser lo robustos que se esperaban, tampoco sucedió.

El tercer motivo fue geopolítico. El conflicto entre Israel y Hamás, con unas durísimas imágenes, y su posible ampliación a otros países de la zona y que pudiera escalararse de manera global fue la puntilla a un octubre que marcaba un descenso de tres meses seguidos en las bolsas, algo realmente inusual.

En los dos últimos meses del año, el cambio fue radical produciéndose uno de los rebotes más fuertes de los últimos tiempos como consecuencia de un relajamiento de los tipos de interés. Los bancos centrales han sido capaces de controlar la inflación que en octubre del 2022 estaba en el entorno del 10% a ambos lados del Atlántico y al término del ejercicio se sitúa en el 3,4% en Estados Unidos y en el 2,9% en la eurozona. Así, los tipos de interés han reaccionado claramente a la baja. Por otro lado, los beneficios empresariales han sorprendido por su resiliencia una vez más y también cotizaron al alza. Y el tercer motivo, el desgraciado conflicto parece que de momento queda focalizado en la zona y no se extiende.

De esta manera, el Eurostoxx600 ha subido en estos seis meses un 3,7% y el Standard&Poors500 lo ha hecho en un 7,18%, lo que ha provocado que la rentabilidad acumulada en el ejercicio sea del 12,73% y del 24,23%.

En este segundo semestre, y para contener la inflación, las subidas de tipos han continuado a pesar de que parece evidente a que hemos llegado al nivel objetivo. La Reserva Federal subió 25 puntos básicos hasta el 5.25-5.50% y el Banco Central Europeo lo hizo en 50 puntos básicos hasta el 4.5%. La incertidumbre sobre cuándo iba a parar la subida ha provocado uno de los períodos más volátiles en renta fija de los últimos años.

Ahora bien, lo más destacable es que la tan anunciada recesión que se preveía para este año, motivo de que muchos inversores no hayan confiado en el alza de las acciones, no ha sucedido.

Repetimos que a nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre del 2022, se inició un mercado alcista que se ha ampliado a lo largo de este 2023 y pocos inversores vieron venir, y en el que pocos creen, mientras va ganando tracción. Desde el punto de behavioral finance o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Además, las llamadas Los 7 magníficos (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Netflix, Nvidia y Tesla) han sido las generadoras de gran parte del rendimiento ofrecido por el S&P500 este año. Capítulo aparte merece la bolsa china. China es un mercado totalmente descorrelacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia, y estamos hablando del mercado más barato de los importantes.

Después de la tan ansiada apertura de la economía a principios de enero, tanto la evolución de esta, como de la bolsa ha defraudado por completo con caídas del precio de las acciones de julio a diciembre del entorno del 10% tanto en Hong Kong como en china continental. Los ratios de derribo a los que cotiza el mercado, no atraen de momento al inversor institucional internacional por el temor al riesgo gubernamental, geopolítico y al exceso de regulación del gobierno que hace de contrapeso a lo barato que cotizan sus principales empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de inversión libre que invierte de forma concentrada en negocios rentables que supongan oportunidades de inversión extraordinarias. La selección de las inversiones se realiza mediante el análisis fundamental de las compañías, con énfasis en la calidad de los negocios y en la exigencia del precio para obtener una buena rentabilidad.

Los negocios seleccionados cotizan a un precio significativamente inferior a su valor intrínseco. Este descuento junto a la calidad de los negocios proporciona un margen de seguridad en las inversiones

El fondo está diseñado para aprovechar la ventaja estructural de una diversificación óptima y poder concentrarse en las mejores inversiones, cuando el precio en bolsa ofrece un significativo descuento y una buena rentabilidad futura.

La rentabilidad del fondo, desde su constitución en febrero, se ha ido incrementando progresivamente con las inversiones. Desde el lanzamiento hemos aprovechado principalmente las caídas de precio de las acciones para incorporar inversiones y generar rentabilidad futura.

Durante el segundo semestre de 2023. Debemos destacar los siguientes hechos.

Primero, ha sido la afortunada caída en la cotización de uno de los negocios más atractivos que conocemos que hemos llegado a colocar de forma temporal en la primera posición del fondo con un peso máximo del 18% por el atractivo inusual de la oportunidad y que hemos reducido a final de año a un peso del 12.46% debido a que el precio de la compañía se ha disparado en diciembre al anunciar el fin de unas negociaciones corporativas que habían provocado una sobre-reacción de caída del precio que evaluamos a conciencia como infundada y una enorme recompra de acciones por el 14% de la capitalización.

Segundo, de forma muy excepcional, hemos aprovechado la oportunidad gracias a la tensión puntual en los mercados americanos de renta fija a largo plazo que hizo caer los precios de los bonos a largo plazo de forma generalizada e histórica (rentabilidades por encima del 5% en todos los vencimientos, tanto 10, 20 y 30 años que no sucedía en 16 años) y que aprovechamos para adquirir bonos a más de 20 años del tesoro americano por la alta rentabilidad que ofrecían tanto en escenarios de recesión como de normalización de los tipos con un potencial de revalorización cercano al 15%, que esperábamos materializar en unos trimestres y que hemos materializado enteramente en sólo dos meses. Reduciendo la puntual inversión oportunista en renta fija de alta rentabilidad en el fondo desde más del 10% del patrimonio hasta el 2% a fin de año, aprovechando los históricamente altos y excepcionales tipos de interés en bonos a más de 20 años del tesoro americano por la alta rentabilidad que ofrecen tanto en escenarios de recesión como de normalización de los tipos con un potencial de revalorización cercano al 15%.

Tercero, los atractivos precios a los que hemos adquirido otros excelentes negocios con ingresos recurrentes, beneficios crecientes y grandes generadores de caja que conjuntamente representan a cierre del semestre la siguiente distribución por países según mercado donde cotizan (sin tener en cuenta la liquidez): EEUU 46%, Francia 22%, Italia 21% y España 11%.

A cierre del semestre, la liquidez está invertida en instrumentos líquidos y a muy corto plazo con una rentabilidad media superior al 5%. Hemos cubierto la exposición al dólar únicamente por la inversión en activos financieros americanos, lo que ha aportado un +0.84% de rentabilidad positiva sobre el patrimonio medio del fondo anulando la caída de valor en euros de los activos.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. En caso de realizarse operaciones de derivados, serán realizadas en los mercados organizados de: CME, MEFF y EUREX.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2023 ha ascendido al +7.82% y al +10.49% desde el inicio de gestión en febrero 2023.

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de autor cuya rentabilidad se obtiene conforme van madurando las inversiones en las oportunidades encontradas. Por lo tanto, no sigue ningún índice bursátil como referencia.

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

El número de partícipes ha ascendido a 32. El patrimonio se sitúa en los 3.811 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.92% sobre el patrimonio y 9% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales).

La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,09% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,33%. 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 los fondos de la gestora.

El fondo GESINTER GOLDEN FOCUS ha nacido en febrero de este año con una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en este segundo semestre del +7.82%, es un fondo de inversión libre de Renta Variable Global. Respecto a los otros fondos de la gestora: el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +2.42%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +3.90% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del +0.62%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre la gestión ha realizado un incremento progresivo de la inversión hasta el 75% por las atractivas valoraciones alcanzadas y el encuentro de oportunidades excepcionales de inversión, acabando el año ligeramente por encima del 50%. Las inversiones representan, a cierre del semestre, la siguiente distribución por países según mercado donde cotizan (sin tener en cuenta la liquidez): EEUU 46%, Francia 22%, Italia 21% y España 11%,

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.

No ha habido operativa de derivados.

Este semestre se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez a un tipo medio aproximado del +3.50%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Terminamos un ejercicio con muy buenos resultados. Consideramos, como ya hemos venido comentando en anteriores informes que en octubre del 2022 se inició un mercado alcista, por lo tanto, entramos en el segundo año de este. Además, no hay que obviar que estamos en año electoral americano que suele coincidir con mercados positivos. Todo ello nos hace encararlo con moderado optimismo. Pensamos que hay valor en determinados segmentos del mercado que en este ejercicio que cerramos no han subido nada y se encuentran retrasados respecto a lo que ha hecho el mercado en general, como son el sector asegurador, el de salud, el de alimentación y el de consumo, por ejemplo, y creemos que la tecnología lo continuará haciendo bien.

La inflación se ha controlado este 2023 pero queda lo más difícil, la última milla, llevarla al entorno del 2%. Pero tal y donde está ahora hemos de empezar a pensar que los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales se van a producir tarde o temprano.

Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo que no se veía en años y de lo que nos beneficiamos con nuestras inversiones.

Es posible que incrementemos el peso en empresas de pequeña y mediana capitalización principalmente de Europa y Estados Unidos, porque observamos que van retrasados en las valoraciones, pero primamos la calidad de los negocios y su capacidad de crecimiento no el tamaño ni la geografía.

La gestión de la liquidez, que mantenemos únicamente para ponerla a trabajar en cuanto encontramos inversiones, es actualmente superior al +5% TIR, por encima de la inflación.

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de autor, independiente de los índices, cuya rentabilidad se obtiene conforme van madurando las inversiones en las oportunidades encontradas. Los precios a los que realizamos cada adquisición presentan un atractivo potencial para los inversores del fondo.

Actualmente seguimos compradores y aprovechando oportunidades.

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 271.200,47 euros siendo su distribución: 227.539,14 euros de remuneración fija y 41.481,53 euros de 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, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 163.893,72 euros de remuneración fija y 24.000 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 129.111,72 euros de remuneración fija y de 28.000 euros de remuneración variable. La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la Sociedad.

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 2023, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de esta.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información