

GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

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.

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: 27-03-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión:

El fondo invertirá más de un 50% directa o indirectamente en activos que sean sensibles a la economía china y su área de influencia formada por los países que integran la Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés), así como en empresas negociadas en mercados organizados, que mantengan intereses productivos y/o comerciales en emisores o en acciones que formen parte de los índices bursátiles más representativos en dichas economías.

El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs, incluidas las del grupo de la Gestora.

No estará establecida a priori la distribución de los pesos de los activos que constituyen la cartera, entre renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) y renta variable, mercados de cotización y países, no limitándose al entorno de la OCDE e incluyendo emergentes (máx.60%), ni por nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni por sectores económicos, ni por duración media de la cartera y rating de los activos. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,22	1,04	0,99
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	1.019.972,77	1.011.865,80					
Nº de participes	115	117					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	5.072	4,9725					
2020	3.939	4,8340					
2019	4.490	5,4465					
2018	4.431	4,8904					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,54		0,54	1,57		1,57	Patrimonio	
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	-1,80	-4,71	3,05						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	27-07-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,51	29-07-2021				

(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		10,69	5,37						
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)

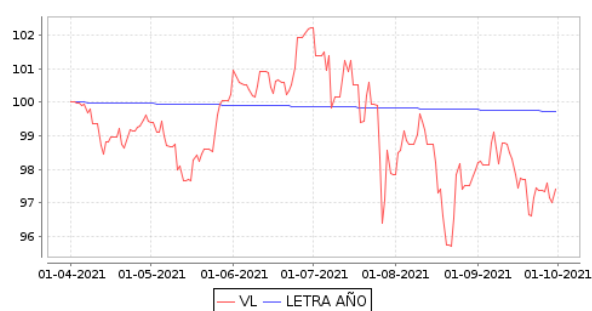
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
2,51	0,82	0,82	0,86	0,86	3,46	3,30	3,11	3,15

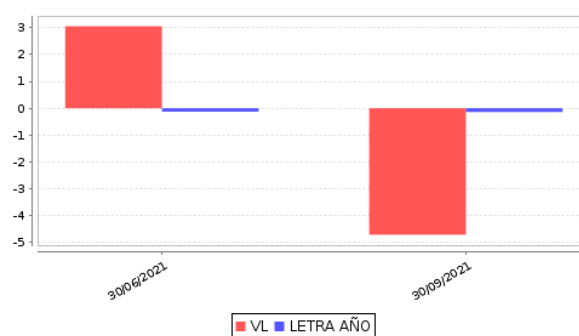
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	4.473	88,19	4.780	90,53
* Cartera interior	1.204	23,74	1.216	23,04
* Cartera exterior	3.269	64,45	3.564	67,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	611	12,04	362	6,85
(+/-) RESTO	-11	-0,23	138	2,62
PATRIMONIO	5.072	100,00	5.280	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	5.280	5.026	3.939	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,79	1,93	21,83	-58,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,84	3,06	1,19	-259,81
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,32	3,60	2,80	-221,18
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	22,56
+ Dividendos	0,02	0,06	0,08	-69,17
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,36	0,22	-107,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,47	-0,29	-0,77	65,51
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,84	3,49	3,33	-211,19
+/- Otros resultados	0,01	-0,01	-0,04	-201,11
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,58	-1,73	2,20
- Comisión de gestión	-0,54	-0,52	-1,57	5,04
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	1,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,05	3,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-55,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-96,77
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,12	33,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,05	0,12	33,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.072	5.280	5.072	

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

3. Inversiones financieras

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

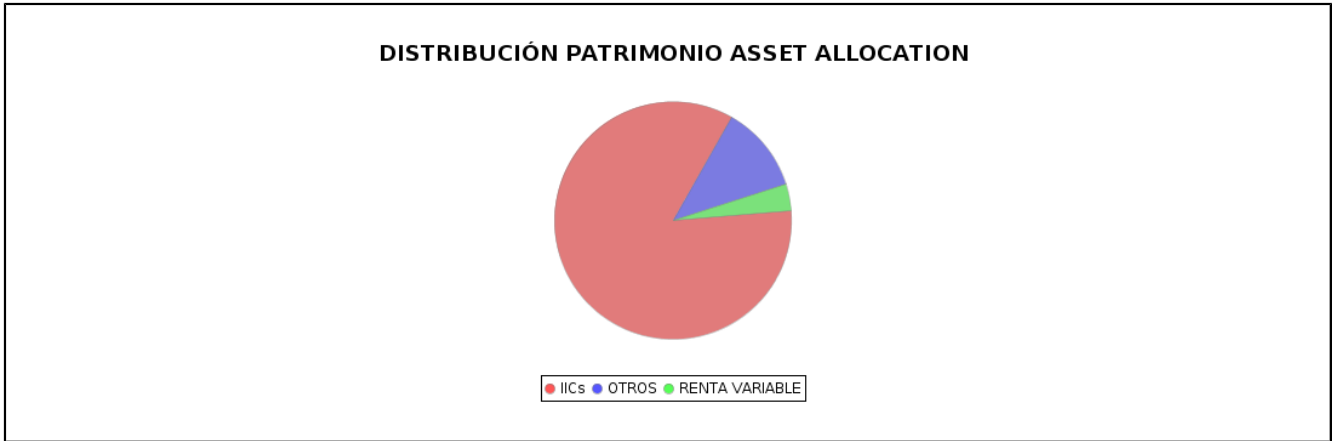
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	89	1,75	90	1,71
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	196	3,87	196	3,72
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	169	3,33	170	3,22
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	51	1,01	53	1,00
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	159	3,13	155	2,94
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	205	4,04	217	4,11
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	137	2,71	141	2,67
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	197	3,89	194	3,67
IIC		1.204	23,73	1.216	23,04
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.204	23,73	1.216	23,04
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	91	1,79	110	2,07
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	162	3,19	159	3,01
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	177	3,49	87	1,65
PARTICIPACIONES FULLERTON LUX-RMB BD-R U	USD	263	5,19	256	4,85
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	85	1,68	107	2,02
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	66	1,29	65	1,22
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS FD-G	USD	384	7,58	356	6,75
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	110	2,18	112	2,12
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	199	3,92	181	3,43
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	199	3,92	225	4,26
PARTICIPACIONES UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD			190	3,59
PARTICIPACIONES FULLERTON CHINA EQTYS-AU	USD	178	3,51	194	3,67
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	90	1,78	96	1,82
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	151	2,98	173	3,28
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	200	3,95	234	4,43
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	247	4,87	197	3,72
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	234	4,61	250	4,73
PARTICIPACIONES FULLERTON ASIAN BONDS-A	USD	248	4,89	244	4,62
IIC		3.084	60,82	3.234	61,24
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	63	1,25	67	1,27
ACCIONES APPLE INC	USD	61	1,20	58	1,09
ACCIONES JD.COM INC	USD			54	1,02
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	61	1,21	71	1,34
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			85	1,60
RV COTIZADA		186	3,66	334	6,32
RENTA VARIABLE		186	3,66	334	6,32
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.270	64,48	3.567	67,56
INVERSIONES FINANCIERAS		4.474	88,21	4.784	90,60
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.023	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.023	
TOTAL OBLIGACIONES		1.023	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra, pero sí se han contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Cerramos otro trimestre marcado por las noticias en China. El país presidido por Xi Jinping ha acaparado muchos titulares debido a las continuadas regulaciones implementadas con el fin de promover la common prosperity o la redistribución económica, el bienestar social y la educación. Las medidas penalizaron fuertemente a las bolsas, especialmente se vieron afectadas las empresas de estos sectores y las tecnológicas cotizadas en Estados Unidos. Dentro de lo que representa el ciclo del gobierno chino, no las consideramos fuera de lugar, pues China cada 3 o 5 años lanza un programa de reformas con el objetivo de mantener el alto crecimiento del país de forma más sostenible y sostenida. Esta regulación ha venido ahora por el acelerado peso de las empresas tecnológicas en la economía y su influencia, que no está en línea con los intereses nacionales. Lo interpretamos como un movimiento estratégico para canalizar flujos de capital de empresas menos productivas hacia sectores más estratégicos y reducir su dependencia del resto del mundo, como sería el sector de los semiconductores que tantos cuellos de botella está generando. Este endurecimiento regulatorio supone estrechar las brechas de la regulación respecto economías más desarrolladas y ha coincidido con un fuerte rally en los mercados financieros que finalizó en el mes de febrero y la desaceleración económica vivida en los últimos meses del gigante asiático. Esto ha multiplicado su efecto sobre las cotizaciones. Sin embargo, estas medidas deberían reducir la desigualdad de la riqueza como el ejemplo de la reducción del coste de la educación.

El otro gran evento fue la suspensión de cotización de Evergrande por un impago de su deuda. Se trata de la empresa más grande del sector más grande de la economía que anunció el impago de un bono y se desató el temor a una ramificación al resto del mercado crediticio y bancario, comparándolo incluso algunos medios con Lehman Brothers. El sector inmobiliario fue estratégico para el crecimiento de China, y en un ademán de crear un deleveraging controlado de un sector tan sobreendeudado, durante el último año el gobierno ha estado endureciendo las políticas introduciendo leyes para controlar el riesgo en el sector inmobiliario y forzar la reducción del endeudamiento. Allí es cuando se vieron los problemas de liquidez en el sector inmobiliario. En otras palabras, el caso Evergrande no ha cogido por sorpresa a los inversores locales. Esta nueva regulación viene en línea con los pretextos de las anteriores regulaciones, reducir la desigualdad en el país, en este caso mediante un precio de la vivienda más accesible para la población.

A nivel geopolítico fuera de China el principal acontecimiento geopolítico ha acontecido en Afganistán, donde los talibanes han tomado el poder, echando a las potencias occidentales del país tras 20 años en el país.

En lo que respecta al Covid, empezamos a salir de la cuarta o quinta ola (según el experto) derivada de la variante delta. Progresivamente se abren las fronteras entre países y continentes y vuelve la normalidad como ir a los cines o la reapertura de discotecas. A nivel de vacunación se sigue progresando y las principales economías ya han vacunado a gran parte de la población.

En los mercados financieros, China ha vuelto a sufrir fuertes correcciones tras las medidas de Xi Jinping de regular las grandes empresas cotizadas chinas y el impacto de Evergrande sobre el mercado de renta fija.

Tras este endurecimiento de políticas por parte de Xi Jinping de regular las grandes empresas cotizadas chinas, la renta variable ha tenido un trimestre muy complicado. En China hay índices como el Nasdaq Golden Dragon que ha corregido el -52,4% y el CSI 300, índice con las empresas de mayor calidad, ha corregido el -17,88% desde máximos. Sin embargo, parece que se está formando un suelo de mercado por estos niveles. A nivel internacional, hemos vivido una consolidación de las subidas experimentadas en el primer semestre del año y observamos mucho escepticismo y cautela a pesar de estar las bolsas internacionales cerca de máximos y llevar un año con rendimientos de doble dígito. A nivel de valoración no vemos una bolsa barata, pero el sentimiento negativo y nuestro enfoque contrarian nos hacen ser optimistas de aquí a final de año.

A nivel económico, se mantiene la desaceleración, especialmente por el peso del sector inmobiliario, se espera que el impacto sea de un 1-2% sobre el PIB Chino, que dejaría el crecimiento para el 2021 en un 7-8% y para el 2022 del 5.6%. La economía mundial sigue creciendo, pero cada vez a un menor ritmo como indican los PMI, tanto el manufacturero como el de servicios, debido a las disrupciones en las cadenas de producción y los cuellos de botella en la economía. El crecimiento del PIB sigue robusto y se confirman buenas proyecciones, aunque se rebajan a la baja. Así el crecimiento global esperado para 2021 es de 6.0% respecto el 6.3% que se esperaba en junio. A algunos economistas preocupa que la subida de precios de las materias básicas especialmente y la escasez de producto llegue con una continuada desaceleración de la economía. Este escenario de poco crecimiento y alta inflación debilitaría a la economía, sobretodo si se junta con otra ola de contagios. Nosotros pensamos que la inflación será pasajera y se irá normalizando a lo largo de 2022, año para el cual se estima un crecimiento global del 4,4%. Monitorizaremos el escenario, pero inflación controlada y crecimiento global sigue siendo un escenario propicio para las bolsas.

En Estados Unidos se ha registrado una inflación del 5.4%, la más alta de los últimos 13 años lo que impulsó la TIR del 10 años americano hasta 1,56%, pero ha cerrado el mes en 1.488%. Ante este escenario la FED aún no ha anunciado el inicio del tapering, pero se espera que se implemente a partir del 2022. Hasta finales de ese mismo año no se esperan subidas de tipos por parte de la FED y pensamos que el BCE seguirá su paso, aunque con mayor dilatación en el tiempo. En China la TIR del bono del estado a 10 años se mantiene en el 3%, siendo de los países con mayores rendimientos dentro de los países que consideramos con menos riesgos. Encaramos el último trimestre con un sesgo alcista por la cautela por parte de los inversores y el alto escepticismo que hay tanto en el mercado internacional como en China. También anticipamos que continúe la volatilidad y esperamos aprovecharla a nuestro favor. Pensamos que la renta variable China es una buena oportunidad para el largo plazo y una vez se aclare la situación de Evergrande, la renta fija volverá a ser una inversión para considerar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre hemos rotado la cartera de fondos. Hemos concentrado más la cartera reduciendo un fondo de renta variable china para aumentar la exposición en fondos que ya teníamos en cartera como son, las small cap asiáticas que se han comportado bien durante estos trimestres más convulsos, en renta variable asiática y renta variable china. Estamos considerando incrementar la renta variable china, pues por estos niveles pensamos que ya se descuentan tanto las regulaciones como el impacto de Evergrande sobre la renta variable. Teníamos una cartera con peso en renta fija que nos ha aportado rentabilidad durante estos meses en los que la renta variable ha sufrido más, cumpliendo su función. Estamos estudiando la situación para reducir estos fondos que no tienen exposición a compañías de construcción o inmobiliarias pero que pueden verse afectados por la incertidumbre de Evergrande. Analizando el coste de oportunidad, estamos satisfechos con la rentabilidad que han aportado y vemos otras clases de activos con menor ratio riesgo-beneficio. Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, pues nos han proporcionado una descorrelación con el mercado chino, beneficiando así el comportamiento del fondo. Ante un incremento de volatilidad en el mercado, decidimos reducir nuestra exposición a renta variable directa y liquidamos gran parte de las posiciones en acciones tanto chinas como europeas que manteníamos en el fondo. Decidimos cubrir el 38.4% de la exposición a USD del fondo con el fin de minimizar el efecto divisa sobre la rentabilidad del fondo. Con estos cambios en la cartera hemos pasado de tener un 54% del patrimonio en USD a finales del primer semestre, a cerrar este trimestre con un 51.44% del patrimonio en USD.

Empezamos el trimestre con una exposición a renta variable a través de IICs del 69.75% del 6.32% en inversión directa y del 12.41% a renta fija también a través de IICs. A finales del trimestre, la exposición a renta variable ha sido del 69.17% a través de IICs y del 3.66% en inversión directa además del 13.11% en renta fija a través de IICs.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,81% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 77,60%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. Las coberturas han supuesto un coste del -0.773% del patrimonio en lo que llevamos de año y del -0.468% en el trimestre.

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

Este trimestre ha sido dispar para las principales bolsas mundiales, a excepción de las bolsas asiáticas, especialmente las chinas.

La rentabilidad del fondo en el tercer trimestre de 2021 ha sido del -4.71%. En Asia en HSCEI de Hong Kong se ha desplomado un -17.18%, el SHSZ300, el índice de las 300 acciones A de Shanghai, ha caído un -6.85%. En Europa los índices referencia han tenido un comportamiento en negativo, cayendo el Dax alemán un -1.74% y el Eurostoxx 50 un -0.39%. Por otro lado, tanto Japón como Estados Unidos han ofrecido rentabilidades positivas, revalorizándose un +2.30% y un +0.23% respectivamente. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,200% frente al -0,209% con que terminó junio.

Las materias primas han tenido un comportamiento dispar, si el petróleo se estabilizaba tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrecía una revalorización del +2.12% cerrando trimestre con el precio del barril a \$75,03, el oro y el cobre sufrían y perdían un -0.74% y un -4.83% respectivamente.

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

El número de partícipes se ha pasado de 117 a 115. El patrimonio ha aumentado desde situándolo a fin de trimestre en 5.280 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 2,51% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 2,51% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,72 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,79. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,57% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,07%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el primer semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -4.71%. La rentabilidad ha sido mayor que la rentabilidad obtenida por GESINTER World Selection, un fondo de renta variable internacional, que ha obtenido una rentabilidad del -5.56% e inferior a GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -2.56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos rotado ligeramente la cartera, concentrándola en más fondos. Además, hemos reducido la exposición a renta variable para un mayor control de riesgo ante el repunte de la volatilidad en los mercados.

A nivel táctico hemos vendido las posiciones que teníamos en renta variable directa china, JD.com. A nivel de renta variable europea también hemos reducido la exposición y hemos cerrado las posiciones de BMW e Infineon.

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

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

Magna New Frontiers 0.54% Mirae Asset CH Growth -0.79%

Fullerton RMB Bond 0.13% Invesco Asia Consumer Demand -0.65%

Fullerton Asian Bond 0.08% Matthews Asia Fund -0.51%

GVC Gaesco Asian Fix Income 0.07% Value Partners Healthcare -0.43%

Apple Inc 0.07% Invesco China Technology ETF -0.41%

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.002.008 EUR que equivale al 19.76% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido su patrimonio en su gran mayoría en fondos de inversión o ETF's no hemos ejercido ningún derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

China está en fase de desaceleración del crecimiento económico. A pesar de esto y las regulaciones en China, pensamos que el sector privado se mantendrá sano, ya que es necesario para cumplir los objetivos de crecimiento establecidos por el gobierno. China ha demostrado cumplir sus objetivos a lo largo de los años, siendo además muy estratégico en la asunción de los mismos. El país sigue creciendo y dentro de las economías desarrolladas es la que mayor crecimiento tiene. En este escenario esperamos menor intervencionismo a las empresas y un tono más constructivo de los reguladores. Incluso no descartamos que China favorezca la creación de gigantes nacionales en sectores como el hardtech, con mayor impacto en la economía real, que aumentan la productividad y otorgan independencia en sectores clave como son los semiconductores.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, pensamos que Evergrande se utilizará de ejemplo y aviso para el resto del sector inmobiliario para que reduzcan su endeudamiento, dejando caer al jugador más débil. Sin embargo, descartamos una ramificación al sector bancario, pues Evergrande solo supone un 0,2% del total de créditos de los bancos y el sector tiene suficiente capital como para absorber una quiebra de Evergrande. Pese al outlook negativo que tenemos sobre el sector, no esperamos un mayor impacto en la economía China. Aunque el riesgo final no podamos cuantificarlo hasta que se haya resuelto del caso Evergrande. El gobierno tiene poca tolerancia con empresas financieramente inestables como también fue el caso en 2018 con la quiebra de las aseguradoras HNA Group y Anbang. Seguramente el gobierno tome medidas y mantenga los proyectos de Evergrande en funcionamiento para mantener la estabilidad del país.

Además, en caso de prolongarse la desaceleración, China tiene margen para implementar medidas fiscales y monetarias para reconducir a la economía. No hay que olvidar que fue el país que menos ayudas introdujo para frenar la crisis del Covid.

En lo que respecta la renta variable, el peso de la economía China aún no se refleja en su totalidad en el índice MSCI World y la renta fija China es de las pocas con rendimientos positivos, suponiendo ya el segundo mercado de bonos más grande tras el americano.

Con la finalidad de reducir el riesgo de la cartera y ante la incertidumbre de la situación de Evergrande y su posible contagio al mercado crediticio, aunque pensamos que poco probable, reduciremos la renta fija hasta que no se aclare la situación. Por otro lado, seguimos muy de cerca varios fondos y ETF sobre China y su sector tecnológico para incrementar nuestra posición en ellos. Cada vez parece más cerca el suelo de mercado, tanto por sentimiento como por valoración. También seguimos fondos del ASEAN que han tenido un rendimiento muy bueno en lo que llevamos de año. Poco a poco iremos reduciendo los fondos globales que mantenemos en cartera, cuando lleguen a nuestros niveles objetivo. Durante este trimestre destinaremos alrededor del 10% de la cartera a valores de renta variable global con influencia en China para descorrelacionar el fondo, preferimos mantener este porcentaje en valores para tener mayor agilidad y dinamismo a la hora de gestionar una cartera en estos momentos de alta volatilidad. Además, destinaremos también entre el 5% y 10% del patrimonio en ETFs, por la misma razón, para ganar en agilidad y dinamismo en momentos volátiles de mercado.

Cuando la tormenta regulatoria se relaje, se aclare la situación de Evergrande y los impactos económicos estén más claros, estamos convencidos que habrán surgido oportunidades muy importantes. Por esta razón estamos muy atentos para aumentar el porcentaje de inversión del fondo.

Mantendremos una posición activa en la cobertura de la divisa, llegando a cubrir más si cae el Euro o reduciendo si sube el Euro.

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