

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe Semestral del Primer semestre de 2021**

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

### Dirección

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

### Correo electrónico

[info@gesinter.com](mailto:info@gesinter.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 27-03-1998

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

#### Categoría

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

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión:

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

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

**Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,94	0,64	0,94	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-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	1.011.865,80	814.806,18					
Nº de participes	117	113					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	5 euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	5.280	5,2182					
2020	3.939	4,8340					
2019	4.490	5,4465					
2018	4.431	4,8904					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,03		1,03	1,03		1,03	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05					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	3,05	3,05							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	11-05-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,88	25-06-2021				

(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		5,37							
Ibex-35		13,86							
Letra Tesoro 1 año		0,02							
VaR histórico(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

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

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,69	0,82	0,86	0,86	0,87	3,46	3,30	3,11	3,15

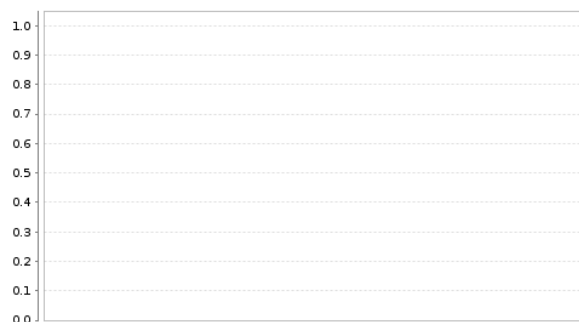
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad periodo media**
Global	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	4.780	90,53	3.719	94,42
* Cartera interior	1.216	23,04	2.097	53,24
* Cartera exterior	3.564	67,49	1.622	41,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	362	6,85	274	6,96
(+/-) RESTO	138	2,62	-54	-1,38
<b>PATRIMONIO</b>	<b>5.280</b>	<b>100,00</b>	<b>3.939</b>	<b>100,00</b>

### Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>3.939</b>	<b>3.457</b>	<b>3.939</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,48	2,24	21,48	1.185,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,39	11,20	6,39	-23,41
(+/-) Rendimientos de gestión	7,47	12,31	7,47	-18,55
+ Intereses	-0,01	0,06	-0,01	-129,64
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	36,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-799,55
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,25	0,00	0,25	20.004,08
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,29	0,00	-0,29	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	7,51	12,17	7,51	-17,18
+/- Otros resultados	-0,05	0,02	-0,05	-368,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-1,11	-1,14	37,41
- Comisión de gestión	-1,03	-1,03	-1,03	34,55
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	24,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	6,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	64,22
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,02	-0,01	-149,59
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	-1.961,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	-0,01	0,06	-1.324,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>5.280</b>	<b>3.939</b>	<b>5.280</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	217	4,11	275	6,99
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	90	1,71	76	1,92
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	196	3,72	188	4,78
PARTICIPACIONES ALONDRA CAPITAL FI	EUR			117	2,97
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	141	2,67	128	3,25
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR			135	3,43
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	170	3,22	163	4,15
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR			100	2,54
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR			264	6,69
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	53	1,00	48	1,22
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	155	2,94		
PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONAL, F	EUR			199	5,06
PARTICIPACIONES COBAS INTERNACIONAL FI	EUR			116	2,94
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	194	3,67	187	4,76
<b>IIC</b>		<b>1.216</b>	<b>23,04</b>	<b>1.997</b>	<b>50,70</b>
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			100	2,53
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				100	2,53
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>				100	2,53
<b>RENTA FIJA</b>				100	2,53
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.216</b>	<b>23,04</b>	<b>2.097</b>	<b>53,23</b>
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD			46	1,16
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	110	2,07	110	2,80
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	159	3,01	123	3,12
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	87	1,65	79	2,01
PARTICIPACIONES ABANTE GB FUNDS EUROP QU	EUR			126	3,20
PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN GLOBL EQ-	EUR			163	4,14
PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD			155	3,94
PARTICIPACIONES FULLERTON LUX-RMB BD-R U	USD	256	4,85		
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD	107	2,02		
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMIUCITS	USD	65	1,22		
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	181	3,43		
PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUR 600	EUR			38	0,96
PARTICIPACIONES JPM GLOBAL FOCUS FUND	EUR			181	4,59
PARTICIPACIONES UBS L EQ-CHINA OPP USD-Q	USD	190	3,59		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	112	2,12	107	2,72
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FRONTIERS FD-G	USD	356	6,75		
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	225	4,26		
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	96	1,82		
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	250	4,73	111	2,83
PARTICIPACIONES FULLERTON CHINA EQTYS-AU	USD	194	3,67		
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	173	3,28		
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	234	4,43	218	5,52
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	197	3,72		
PARTICIPACIONES MIRARAUD EQ GLB FOCUS-NC	EUR			165	4,19
PARTICIPACIONES FULLERTON ASIAN BONDS-A	USD	244	4,62		
<b>IIC</b>		<b>3.234</b>	<b>61,24</b>	<b>1.622</b>	<b>41,18</b>
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	67	1,27		
ACCIONES APPLE INC	USD	58	1,09		
ACCIONES JD.COM INC	USD	54	1,02		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	71	1,34		
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	85	1,60		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>334</b>	<b>6,32</b>		
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>334</b>	<b>6,32</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.567</b>	<b>67,56</b>	<b>1.622</b>	<b>41,18</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.784</b>	<b>90,60</b>	<b>3.719</b>	<b>94,41</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

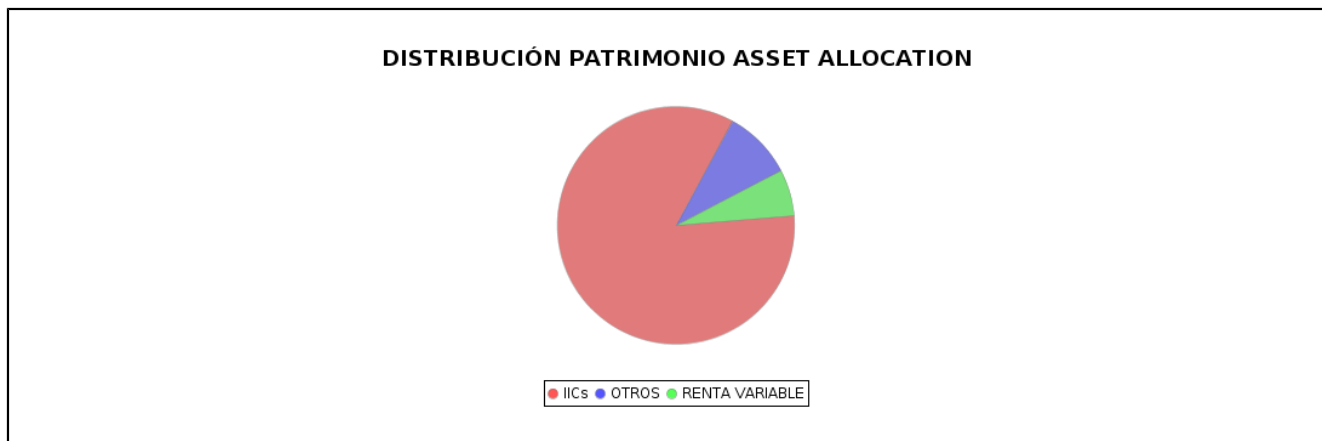
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.  
ISF001387

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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	101	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	766	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		867	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		867	

#### 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

##### Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: 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 FONDOS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 1387), al objeto de, entre otros, modificar su política de inversión, incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones y elevar el porcentaje anual máximo de comisión de gestión soportado por el fondo como consecuencia de la inversión en otras IIC.

Número de registro: 292615

## 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 se han efectuado con el Depositario operaciones de compra venta de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. El importe medio de la contratación del Repo ha sido de 333.500,00 euros, aproximadamente el 3,11 % del patrimonio y a un tipo medio del -0.57%.

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. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este primer semestre ha sido muy importante para la gestora, hemos oficializado el cambio de denominación y de política de inversión del fondo que pasa a llamarse GESINTER CHINA INFLUENCE. El fondo pasará a tener una estrategia predominante en China y su región de influencia, donde el fondo ya tenía un 25% de exposición.

Hace un año estábamos inmersos en medio de la pandemia saliendo de la cuarentena y con un futuro muy incierto sin saber el alcance de los daños. Aún hoy tenemos desafíos importantes, pero con unos estímulos monetarios y fiscales que junto a las vacunas invita a ser optimistas.

A nivel de mercados los índices chinos tuvieron un arranque de año muy fuerte hasta mediados de febrero donde sufrieron fuertes caídas. Ahora parece que vayan a estar un tiempo en lateral consolidando las subidas desde el anuncio de las vacunas. Sin embargo, nos mantenemos optimistas para el mercado chino para los próximos años.

A principios de año hubo retrasos con los suministros de las vacunas en Europa no libres de polémicas sobre las políticas de distribución de las farmacéuticas y también surgieron dudas sobre los efectos secundarios de algunas vacunas como la de AstraZeneca. Todo esto hizo que el ritmo de vacunación no fuera el programado a principios de año. Sin embargo, el ritmo de vacunación en Europa ha mejorado y al escribir este informe en Europa se ha vacunado cerca del 40% de la población con dos dosis y en Estados Unidos más del 45%. Las vacunas no han evitado la cuarta ola de contagios de la variante Delta que ha traído nuevas restricciones a Europa, aunque se espera que sean transitorias. En China se han administrado 1380M de vacunas, lo que sería suficiente para haber vacunado al 49.5% de la población, y los contagios se limitan a 28 nuevos casos al día según sus fuentes oficiales.

A nivel económico, la recuperación mundial sigue con muy buena dinámica, liderada por las economías más desarrolladas. Durante este semestre tanto Estados Unidos como Europa han registrado cifras de recuperación económica de récord sobre los datos de PMI manufactureros. Además, la OCDE ha revisado al alza las previsiones de crecimiento económico mundial para el 2021 y el 2022 estimando ahora un 5.8% y 4.4% respectivamente. Por su parte, en China la economía está desacelerando el crecimiento, pero sigue creciendo, manteniendo sus PMI por encima de 50.

En China gracias a la buena gestión de la pandemia, el país logró una recuperación en forma de V tanto en la producción industrial como del PIB. Al estar el resto del mundo confinado, el crecimiento del país ha venido principalmente impulsado por el consumo,

local, donde el consumo online ha sido muy notable. Además, el confinamiento del resto del mundo le ha permitido ganar en cuota mundial de exportaciones. Seguimos siendo positivos con el crecimiento económico en China, aunque este semestre haya empezado una desaceleración del crecimiento como demuestran los datos de PMI del sector servicios con un registro de 50 y el PMI de sector manufacturero de 51. China es la economía con mayor margen para implementar políticas fiscales y monetarias. Para empezar a combatir esta desaceleración, el gobierno chino ha permitido a las familias tener un tercer hijo, lo que tendrá un efecto positivo en la demanda interior del país en el largo plazo. También está empezando a llevar a cabo estímulos al crédito bajando los coeficientes de caja de los bancos entre otras medidas, por lo que pensamos que pronto se debería revertir esta situación.

A nivel geopolítico, este 2021 como no podía ser de otra manera, también tuvo eventos impensables como lo fue el 6 de enero con el asalto al capitolio americano por parte de seguidores de Donald Trump, que se manifestaban cuando se tenía que llevar a cabo el recuento de votos que ratificaba la victoria de Joe Biden. Respecto a la relación comercial entre China y Estados Unidos, el nuevo presidente no será más laxo que su antecesor y se espera que mantengan un tono tenso en sus relaciones. Una posible razón para ver una escalada en las relaciones diplomáticas entre ambos países puede ser la tensión política entre China y Taiwán que afectaría a Estados Unidos indirectamente. Queremos recordar que el mayor socio comercial de China es la Unión Europea.

A nivel de estímulos, Joe Biden ha dado luz verde a dos planes durante este semestre. Primero autorizó un plan de estímulo de 1.9 billones de dólares con el que prevé afianzar la recuperación económica, con ayudas directas a los ciudadanos y subsidios por desempleo y planes de sanidad. A finales de junio también aprobó un plan de infraestructura por 1.2 billones de dólares para mejorar carreteras, puentes y autopistas y estimular así la economía.

En términos de política monetaria, no se prevén subidas de tipos de interés mientras los bancos centrales no consideren que la inflación sea persistente. En este contexto la Reserva Federal de Estados Unidos se espera que mantenga sin cambios los tipos de interés, hasta finales de 2023, donde anticipa dos subidas de los tipos. Por parte del Banco Central Europeo, no vemos que suban los tipos de interés antes que los americanos. Será importante seguir el desarrollo de la inflación. Con los niveles actuales de deuda pensamos que los tipos de interés se mantendrán bajos durante muchos años, aunque contemplamos leves repuntes respecto los niveles actuales en el medio plazo. Respecto a la renta fija china, el Banco Popular de China mantendrá una política prudente durante los próximos años según ha comunicado. Actualmente los tipos se encuentran al 3,8% y no prevemos mayores movimientos, aunque no descartamos ligeras subidas hasta el 4% en los próximos 12 meses.

Este primer semestre ha sido muy positivo para las bolsas europeas y americana. Sin embargo, para los mercados chinos ha sido un primer semestre pobre. Tras la fuerte corrección de febrero, la bolsa china se encuentra en un lateral, y aunque no descartamos que se prolongue este mercado lateral, pensamos que está más cerca que lejos de romper esta lateralidad. El principal foco que recae sobre China es el marco regulatorio que sigue trayendo novedades sobre todo con las tecnológicas al aplicarles medidas antimonopolísticas, así como un mayor escrutinio en seguridad y privacidad, como fue la sanción por prácticas monopolísticas a Ant financiera, la Fintech de Alibaba. También han reprimido las criptomonedas con el fin de imponer el Yuan digital, con medidas como la prohibición de minado de bitcoin y otras criptodivisas. Estas noticias no cambian nuestra visión de largo plazo sobre China, una economía que lidera el crecimiento en tecnología y en sector salud.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este semestre hemos cambiado la cartera del fondo conforme a las nuevas políticas de inversión y hemos suscrito principalmente fondos con exposición a renta variable china. Hemos suscrito mayormente fondos con una estrategia de crecimiento, que es donde pensamos hay mayores oportunidades de inversión. También hemos adquirido exposición a zonas de influencia de China mediante inversión directa con ETF y mediante fondos de inversión. Respecto a la renta fija también hemos estado activos y hemos suscrito fondos de inversión con exposición a renta fija china. Para cumplir con el folleto, durante este semestre hemos desinvertido en fondos con carácter más europeos y globales. También hemos invertido en renta variable comprando Infineon, Adidas, Antofagasta, Apple y JD.com, mientras que respecto a la renta fija hemos vendido el bono de Greenalia. Con estos cambios en la cartera hemos pasado de tener un 15% en USD a finales de 2020 a tener un 54% del patrimonio en USD a final del semestre.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable a través de IICs del 84.7%, y del 2.55% a renta fija también a través de IICs. A finales del semestre, la exposición a renta variable ha sido del 69.75% a través de IICs y del 6.32% en inversión directa además del 12.41% en renta fija a través de IICs.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,84% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 70,77%. No se realiza operativa de derivados.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.40% anualizado.

#### 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.

Ha sido un semestre muy positivo para las principales bolsas mundiales, pero no tanto para las bolsas asiáticas, especialmente las chinas. La rentabilidad del fondo en el primer semestre de 2021 ha sido del +7.95%. En Asia el HSCEI de Hong Kong se ha depreciado -0.70% y el SHSZ300, el índice de las 300 acciones A de Shanghai se ha revalorizado un +0.24%. Las principales bolsas internacionales han cerrado en positivo este semestre. Así el Standard & Poor's 500 se ha revalorizado un +14.4%, el Nikkei japonés ha subido un +4.91% y el Eurotop 300 un +13.49%. Los mercados emergentes han tenido un comportamiento positivo como es el caso de Brasil que ha subido un +6.54%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,203% frente al -0,575% con que terminó diciembre.

Las materias primas, a excepción del oro, también han tenido un muy buen comportamiento, beneficiadas por la reapertura de las economías y el petróleo se ha revalorizado un +51.42 % cerrando el mes con el precio del barril en 73.47 USD. El cobre ha ganado un +22.09% y el oro se ha devaluado un -6.76%.

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

El número de participes se ha pasado de 113 a 117. El patrimonio ha aumentado desde 3.939 hasta los 5.280 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,69% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 1,69% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,13 y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes que supone el 0,56. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 1,03% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,05%.

#### 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 7.95%. La rentabilidad ha sido inferior que la rentabilidad obtenida por GESINTER World Selection, un fondo de renta variable internacional, que ha obtenido una rentabilidad del +16.67% 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 8.69%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre nos hemos focalizado en inversiones chinas con para el largo plazo y algunas posiciones tácticas donde veíamos mayor potencial en el corto y medio plazo.

A nivel táctico hemos suscrito el ETF de iShares MSCI Malaysia y el Invesco China Technology. A través de inversión directa hemos adquirido Adidas y Infineon, Antofagasta, Apple y JD.com. Por otro lado, hemos reembolsado los ETF iShares China Large Cap, iShares Stoxx 600 Telecom y el Energy Select SPDR sobre el sector de energía americano.

A nivel de fondos hemos suscrito el fondo Allianz China A Shares, UBS China Opportunity, Magna New Frontiers, Matthews Asia China Fund, Mirae Asset China Growth, Hereford Bin Yuan, VP Healthcare, Pinebridge Asia ex Japan Small Cap, Fullerton Asian Bonds, Fullerton RMB Bonds y GVC Gaesco Asian Fix Income. Por otro lado, hemos reembolsado los siguientes fondos, Cobas Internacional, Abante Global Funds European Quality, JPMoran Global Focus, Valentum Fi, Mirabaud Equities Global Focus, Lindsell Train Global y el fondo de AZ Valor Internacional.

Respecto a la renta fija hemos vendido el Bono de Greenalia para reducir el riesgo a la renta fija europea.

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 1.21% Mirae Asset CH Growth -0.71%

Long Term Natural Resources 0.75% Matthews Asia Fund -0.30%

GESINTER World Selection 0.64% UBS China Equity Opportunity -0.21%

Allianz China A-Shares 0.40% Fullerton China Equities -0.13%

Invesco Asia Consumer Demand 0.34% Invesco China Technology ETF -0.11%

Además, el fondo y el ETF que reembolsamos, Valentum FI y VanEck Vectors Vietnam ETF, han aportado cada uno una rentabilidad del +0.76% y +0.21% respectivamente.

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 750.000EUR que equivale al 15,6% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido todo su patrimonio 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.

Tal y como demuestran las revisiones al alza por parte de la OCDE del crecimiento mundial y los indicadores económicos como los PMI estamos en plena recuperación económica y a medida que la población se vaya vacunando, se irán abriendo las fronteras. Ahora ha irrumpido la variante Delta con fuerza sobre los jóvenes que aún no han sido vacunados. Una vez esté la mayoría de la población vacunada y esta nueva cepa más controlada se levantarán las medidas restrictivas impuestas para prevenir el virus. Vemos a Estados Unidos y China como las economías que más crecerán en el largo plazo. Por un lado, los americanos han sido muy agresivos con estímulos fiscales y monetarios y junto con una eficiente campaña de vacunación propicia un escenario optimista para mantener el crecimiento económico. China, fue el país que más rápido se recuperó de la crisis causada por la pandemia gracias a unas medidas muy efectivas para controlar el virus y apenas le hicieron falta estímulos fiscales para salir de ella.

Así para los próximos años somos muy positivos para la renta variable china que según prevemos se verá impulsada por la innovación de su economía y el consumo interno, como muestra el hecho de que la renta disponible en los últimos años haya subido más de un 50%.

En ventas al por menor China prácticamente ha alcanzado a Estados Unidos. También tiene un tejido empresarial con mucho potencial donde hay muchas pequeñas empresas en las regiones más urbanizadas y apenas un 10% de los empleados trabajan para el sector público respecto a más del 50% hace 20 años. También refuerza nuestra tesis de inversión el hecho que el poder económico chino, que en proporción al PIB mundial ya es mayor que la Unión Europea y Reino Unido juntos y está cerca de sobrepasar a Estados Unidos como la mayor economía del mundo.

Por último, pero no menos importante, queremos destacar el impacto positivo que tendrá el RCEP (Regional Comprehensive Economic Partnership), que será el mayor acuerdo de libre comercio del mundo con países como China, Japón, Australia y el sudeste asiático.

Como ya se ha visto históricamente, el libre comercio suele conducir a crecimiento económico y no vemos razón para que esta vez sea diferente.

ISF001387

A nivel global, las bolsas actualmente no están baratas, pero pensamos que la renta variable sigue siendo la mejor opción para focalizar nuestras inversiones. Además, a nivel de valoración vemos más atractivo el mercado chino, donde las empresas cotizan con descuento respecto al mercado americano. Debido a la cantidad de liquidez inyectada en el sistema por parte de los bancos centrales y sus políticas monetarias, ha hecho que la renta fija no sea una buena opción al ofrecer una TIR muy baja en Estados Unidos o incluso negativa en Europa. A nivel de política monetaria no vemos grandes cambios para este semestre por parte de China, Estados Unidos ni Europa y los bancos centrales mantendrán la liquidez y no esperamos que suban los tipos de interés. En el contexto actual unos tipos de interés negativos, o tan bajos son positivos para la economía ya que fomentan el consumo y contribuirán a la recuperación económica. Pensamos que el mercado chino acabará recogiendo los crecimientos en el largo plazo de la que es la segunda economía más grande del planeta y de las más dinámicas. También es positivo que siendo el segundo mayor mercado de valores del mundo, los índices globales aún no lo reflejan aún en su distribución y aquí pensamos que surge otra oportunidad.

A nivel de renta fija china no somos tan conservadores como con la americana o la europea al ofrecer unos tipos de interés más atractivos que las otras economías desarrolladas y pensamos que los inversores internacionales aún están infraponderando significativamente la renta fija china.

Como principales riesgos vemos la aparición de una inflación mayor de lo esperada y más persistente. En menor medida también vemos como un riesgo nuevas variantes del virus como es el caso de la Delta, pero pensamos que serían contratiempos temporales. Respecto a la inflación sigue siendo el tema más comentado por los analistas, sin embargo, pensamos que las fuerzas seculares deflacionistas presentes en la última década siguen muy presentes como los avances tecnológicos y la globalización. Otro riesgo sería una escalada de las tensiones entre Estados Unidos y China, que podría venir por el lado de Taiwán como ya hemos comentado.

A nivel de gestión seguiremos con la misma estrategia que durante el primer semestre, iremos contratando fondos con exposición a china y su área de influencia. También seguiremos contratando renta fija china, donde queremos tener cerca del 15% del patrimonio del fondo. Destinaremos un 10% de la cartera a acciones no chinas, pero con una parte muy importante de sus ventas en el país o área de influencia China, para diversificar el portfolio y reducir correlaciones y la volatilidad del fondo.

## 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