

## GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 393

**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:** 18-02-1993

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: 5, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión:

La gestión será muy flexible pudiendo invertir entre el 30 y el 75% de la exposición total en activos de renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) así como liquidez.

Respecto a la renta fija, no hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating.

Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

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

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

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 calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	2,57	1,84	2,57	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,12	-0,47	-0,15

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	939.018,84	935.363,99					
Nº de participes	245	247					
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	11.153	11,8774					
2020	10.222	10,9280					
2019	11.079	11,3087					
2018	10.224	10,5707					
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		
0,67	0,74	1,41	0,67	0,74	1,41	Mixta	al fondo
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	2,39	2,39							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	20-04-2021				
Rentabilidad máxima (%)	0,70	01-04-2021				

(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		5,87							
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
0,78	0,39	0,39	0,42	0,40	1,62	1,53	1,51	1,52

(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**



**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	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	9.424	84,50	8.543	83,58
* Cartera interior	4.175	37,43	2.827	27,65
* Cartera exterior	5.246	47,04	5.715	55,91
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,03	2	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.934	17,34	1.627	15,92
(+/-) RESTO	-205	-1,84	51	0,50
<b>PATRIMONIO</b>	<b>11.153</b>	<b>100,00</b>	<b>10.222</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>10.222</b>	<b>9.499</b>	<b>10.222</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,44	-2,66	0,44	-118,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	8,25	10,16	8,25	-9,72
(+/-) Rendimientos de gestión	9,83	10,94	9,83	-0,11
+ Intereses	0,05	0,12	0,05	-56,27
+ Dividendos	0,52	0,33	0,52	75,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,10	0,00	-104,19
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,91	9,77	8,91	1,33
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,03	-0,04	-261,15
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,49	0,60	0,49	-8,80
+/- Otros resultados	-0,10	-0,01	-0,10	1.132,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,58	-0,79	-1,58	122,55
- Comisión de gestión	-1,41	-0,68	-1,41	130,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-3,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	249,03
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	713,62
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>11.153</b>	<b>10.222</b>	<b>11.153</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	%
DEPOSITO ANDBANK (ESPA 0.00 2021-12-22	EUR	100	0,90		
DEPOSITO ANDBANK (ESPA 0.00 2021-06-21	EUR			100	0,98
<b>DEPÓSITOS</b>		100	0,90	100	0,98
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	202	1,81	193	1,89
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	218	1,95	209	2,05
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	104	0,93	93	0,91
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	39	0,35	36	0,35
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	53	0,47	51	0,49
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR	224	2,01	199	1,95
<b>IIC</b>		839	7,52	781	7,64
REPO SPAIN GOVERNMENT B -0.57 2021-07-01	EUR	1.900	17,04	150	1,47
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.900	17,04	150	1,47
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	100	0,90	100	0,98
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	298	2,68	299	2,93
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		398	3,58	400	3,91
ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			119	1,16
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	101	0,91	161	1,58
ACCIONES ACERINOX SA	EUR			108	1,06
ACCIONES IBERDROLA	EUR	123	1,11	140	1,37
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	85	0,76		
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			95	0,93
ACCIONES SOL MELIA	EUR			114	1,12
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	117	1,05	133	1,30
ACCIONES INDITEX SA	EUR			104	1,02
ACCIONES REPSOL SA	EUR	106	0,95	140	1,37
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			90	0,88
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	91	0,82	119	1,17
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	89	0,80		
ACCIONES TELEFONICA	EUR	118	1,06		
ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR			70	0,69
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	107	0,96		
<b>RV COTIZADA</b>		937	8,42	1.395	13,65
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		398	3,58	400	3,91
<b>RENDA FIJA</b>		2.298	20,62	550	5,38
<b>RENDA VARIABLE</b>		937	8,42	1.395	13,65
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.175	37,46	2.827	27,65
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	106	0,95	106	1,03
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		106	0,95	106	1,03
RFIJA SANOFI 0.88 2021-06-22	EUR			202	1,98
RFIJA PHILIP MORRIS IN 1.88 2021-03-03	EUR			101	0,99
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR	101	0,90	101	0,99
RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	USD	103	0,93		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		204	1,83	404	3,96
ACCIONES Umicore SA	EUR			98	0,96
ACCIONES LANXESS AG	EUR			107	1,04
ACCIONES BAYER AG	EUR			106	1,04
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	101	0,91	126	1,23
ACCIONES APPLE INC	USD	162	1,45	109	1,06
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			108	1,05
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	127	1,14	129	1,26
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			91	0,89
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	119	1,06		
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	146	1,31	138	1,35
ACCIONES DUFREY AG	CHF	100	0,90		
ACCIONES VROOM INC (VRM US)	USD	88	0,79		
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	99	0,89		
ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP(LUC CN)	CAD	44	0,39		
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	163	1,46	122	1,20
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	137	1,23		
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	87	0,78	139	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			135	1,32
ACCIONES Puma	EUR			148	1,44
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK	39	0,35	75	0,73
ACCIONES SIEMENS N	EUR			153	1,49
ACCIONES VILMORIN ET CIE	EUR	84	0,75		
ACCIONES NOVARTIS	CHF	131	1,17		
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	140	1,25		
ACCIONES JD.COM INC	USD	168	1,51		
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	132	1,18		
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			149	1,45
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			127	1,24
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			82	0,80
ACCIONES ZALANDO SE	EUR			155	1,51
ACCIONES DRONE VOLT SACA	EUR			56	0,55
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	151	1,35		
ACCIONES PLUG POWER INC	USD	58	0,52		
ACCIONES BAIDU INC	USD	69	0,62		
ACCIONES SAFRAN SA	EUR			151	1,47
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			107	1,05
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			143	1,39
ACCIONES L OREAL SA	EUR			93	0,91
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR			132	1,29
ACCIONES FALCK RENEWABLES SPA	EUR			99	0,97
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			151	1,47
ACCIONES NEL ASA	NOK			83	0,81
ACCIONES LINDE PLC	EUR	122	1,09	149	1,46
ACCIONES SAP AG	EUR	95	0,85		
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	147	1,32	106	1,04
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	89	0,80		
ACCIONES CAP GEMINI	EUR			108	1,05
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			159	1,56
ACCIONES VISA INC	USD	138	1,24	125	1,23
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR			131	1,28
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	123	1,11		
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	160	1,44		
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	136	1,22		
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	137	1,23		
ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	144	1,29		
ACCIONES SMCP SA-WI	EUR	61	0,55		
ACCIONES PFIZER INC	USD	149	1,33		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	153	1,37		
ACCIONES TILRAY INC	USD	61	0,55		
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	121	1,09		
ACCIONES RWE AG	EUR	107	0,96	104	1,01
ACCIONES ENGIE SA	EUR			125	1,22
ACCIONES FIERA MILANO SPA	EUR			114	1,11
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	128	1,15		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	155	1,39	161	1,58
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR			162	1,58
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	133	1,19	118	1,16
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	73	0,65		
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	160	1,43		
ACCIONES KUKA AG	EUR			56	0,55
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR			139	1,36
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			142	1,39
<b>RV COTIZADA</b>		4.936	44,26	5.206	50,91
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		310	2,78	510	4,99
<b>RENTA FIJA</b>		310	2,78	510	4,99
<b>RENTA VARIABLE</b>		4.936	44,26	5.206	50,91
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.246	47,04	5.715	55,90
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.420	84,50	8.542	83,55
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

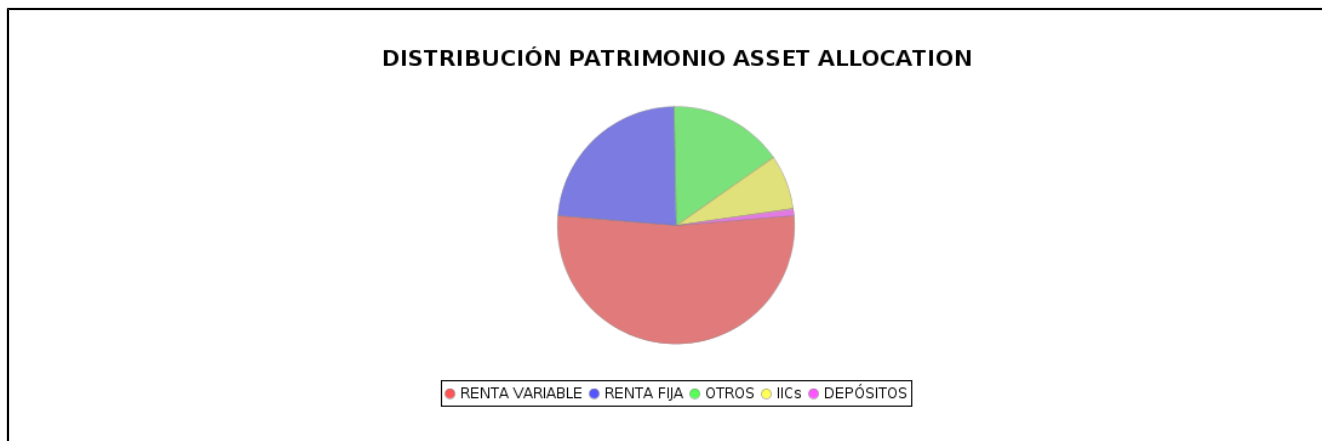
\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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

ISF000393



### 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	Compras al contado	127	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	41	Inversión
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	30	Inversión
<b>Total Subyacente Tipo de Cambio</b>		<b>198</b>	
PAGARES ACCIONA VTO 30/09/2021	Compras al contado	100	Inversión
<b>Total Subyacente Renta Fija</b>		<b>100</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>298</b>	

#### 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 BOLSA MIXTO FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 393), al objeto de, entre otros, modificar su vocación inversora, con la consiguiente modificación de su política de inversión, modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos e incluir los gastos del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

Número de registro: 292614

## 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

A 30.06.2021 existe una participación significativa que representaba el 29,14 % del patrimonio de la IIC.

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.

Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0.57

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.

Este primer semestre ha sido muy importante para la gestora, hemos oficializado el cambio de denominación y política de inversión del fondo que pasa a llamarse GESINTER FLEXIBLE STRATEGY. El fondo tendrá una estrategia de gestión muy similar, pero con un enfoque más internacional al no tener limitaciones en divisas extranjeras.

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.

Así empezamos el año consolidando las subidas de finales del 2020 impulsadas por el lanzamiento de las vacunas.

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%.

Sin embargo, 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.

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. Aunque queremos recordar que el mayor socio comercial de China ahora 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.

Ha sido un semestre positivo para los mercados financieros que han continuado con la tendencia iniciada el año pasado. Este semestre se ha caracterizado por las rápidas y fuertes rotaciones que se han vivido en los mercados, tanto a nivel sectorial como geográfico. A nivel geográfico, en el primer trimestre Europa tuvo un mejor comportamiento, mientras que en este segundo ha sido Estados Unidos la que

ha experimentado una mayor revalorización. Sin embargo, China está teniendo dificultades para mantener rendimientos positivos. A nivel sectorial, los sectores que lideraron las subidas en el primer trimestre fueron materiales básicos, energía, coches, banca y ocio; mientras que en el segundo trimestre los sectores con mejores rendimientos han sido farmacia, tecnología, alimentación y químicas. Por otro lado, los sectores de construcción, industria y minoristas lo han hecho bien a lo largo de todo el semestre.

A nivel económico, la recuperación sigue con muy buena dinámica. Si a principio de año la lideraba el sector industrial, en el segundo trimestre ha tomado el relevo el sector servicios tanto en Europa como en Estados Unidos. En este sentido durante el semestre tanto la economía americana como la europea han registrado cifras de recuperación de récord. España registró los mejores datos de los últimos 21 años, y en junio tanto la eurozona como Estados Unidos registraron el mayor dato de PMI manufacturero de la historia. 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. Respecto a la publicación de resultados, han sido especialmente buenos batiendo las previsiones de los analistas en el 85% de las empresas en Estados Unidos y el 73% en Europa.

Este fuerte repunte de la actividad económica, especialmente el de la industrial ha hecho que los precios de las materias primas se aprecien de manera muy abrupta, como muestran la subida del precio del barril de petróleo que se ha disparado un +51% en la primera mitad del año y el cobre que ha subido un +22%. Estas subidas han desencadenado subidas de la inflación especialmente en Estados Unidos, llegando a registrarse en junio una subida del 5%. Pensamos que estos niveles serán transitorios, como la fuerza de la recuperación económica, pero de mantenerse estos niveles de inflación, podrían desencadenar subidas de tipos de interés que estresarían las valoraciones actuales de los mercados financieros.

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 mantendrá 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 posibles leves repuntes respecto los niveles actuales en el medio plazo.

Este semestre ha sido muy positivo tanto para las bolsas europeas como americanas y somos optimistas de cara al segundo semestre, y lo encaramos con una cartera con sesgo hacia empresas cíclicas y que se vean beneficiadas de la recuperación económica.

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

Hemos realizado una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Como veníamos anticipando, la recuperación vendría con la vacuna y ha sido este semestre donde se ha empezado a vacunar. Empezamos el año con una cartera con valores en los sectores de materiales básicos, energía y de apertura de las fronteras. A medida que estos sectores se fueron revalorizando, fuimos rotando hacia sectores como tecnología, salud, e industriales. También hemos ido rotando de empresas de pequeña y mediana capitalización hacia empresas de gran capitalización. Además, hemos ido incrementando exposición en Estados Unidos, aprovechándonos de las caídas de dólar respecto el euro. También hemos aprovechado las caídas en China para incrementar valores que seguíamos y nos han dado la oportunidad de entrar.

Empezamos el mes de enero con una exposición a renta variable del 64.58%, una exposición a IICs del 6.24%, sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 8.93% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.49% mediante IICs. Hemos ido oscilando entre el 50 y el 65% cerrando el semestre con una exposición a renta variable del 52.66%, una exposición a IICs del 6.12%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Solventis. En renta fija tenemos el 7.31% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.47% mediante IICs. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante derivados.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 101,61% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,91%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de un -0.042% sobre el patrimonio medio. 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. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX.

La rentabilidad media de la liquidez mantenida por la IIC ha sido del -0.47% anualizado.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el primer semestre del 2021 ha sido del +8.69%. Las principales bolsas europeas han cerrado con revalorizaciones de doble dígito en el último semestre, a excepción del Ibex que se ha revalorizado un +9.27%. El Eurostoxx 50, compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de los índices de la zona euro, se ha revalorizado un +14.40%, donde el Dax se ha revalorizado un +13.21%. A nivel internacional, el Standard & Poor's 500 cierra el trimestre con una revalorización del +14.41%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,203% frente al -0,575% con que terminó diciembre.

A nivel sectorial, observamos claramente dos tendencias de hacia dónde fluye el dinero. Los sectores más beneficiados por la recuperación de la economía han sido los que mejor se han comportado, como son el sector banca +23.79%, el sector auto +23.15% y el sector de tecnología +19.53%. Por otro lado, los sectores que peor se han comportado han sido el sector eléctricas -2.3%, perjudicado por la subida de las TIR de los bonos, el sector de los seguros 5.38%, e inmobiliario +6.5% que se había comportado mejor al principio de la pandemia. Las materias primas han tenido fuertes revaloraciones, y el petróleo se ha revalorizado un +51.42 % cerrando el precio del barril en 73.47 USD, el cobre un +22.09%, y la excepción ha sido el oro, que se ha depreciado un -6.76%.

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

El número de partícipes ha disminuido de 247 a 245. El patrimonio ha aumentado y se sitúa en los 11.153 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,74 % 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 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,78%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el primer semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 8.69%, inferior a otro fondo de la gestora en la categoría de Renta Variable Internacional, el fondo con vocación inversora de renta variable global ha obtenido el +16.67% y mejor que otro fondo de la gestora con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, que ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el primer semestre de 2021 del +7.94%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este trimestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa hacia sectores más rezagados y que veíamos que podían adquirir más momentum mientras reducíamos en sectores

que se habían revalorizado hasta nuestros precios objetivo. Mantenemos una exposición alta a la recuperación económica. También hemos incrementado en la exposición en Estados Unidos y China.

Así las principales compras han sido Lucara Diamond, EDP Renovaveis, Vilmorin, Solaria, Coca Cola, Adyen, Vroom, Occidental Petroleum, Visa, Antofagasta, Zepp Health, Nintendo, JD.com, Alibaba, Baidu, SMCP, Tilray, Plug Power, Unilever, Johnson & Johnson, Pfeizer, SAP, Illumina, Covestro, Boeing, KPN, Palantir Technologies, Unibail Rodamco y Roche.

Por otro lado, hemos vendido valores que habían llegado a nuestro precio objetivo como Ericsson, Capgemini, Ence Energía y Celulosa, Saint Gobain, Nel ASA, Umicore, Microsoft, Inditex, Anheuser-Busch InBev, Applus Services, 1&1 Drillisch, Just Eat Takeaway, Lar España, Royal Dutch Shell, Falck Renewables, Lanxess, Brenntag, Danone, Engie, Melià, Acerinox, Schneider Electric, Safran, L'Oréal, BayerAG, Puma, Kering, Zalando, Deutsche Post y Kuka AG

A nivel de renta fija, no estamos siendo muy activos, la operativa se ha limitado a comprar un bono de alta calidad y dejar vencer los que tenemos en cartera. Así pues, el bono de Philip Morris ha expirado y nos han amortizado el bono de Sanofi y hemos comprado el bono de McDonalds con duración menor de un año y un pagaré de Acciona con duración de 3 meses.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más contribuyeron y los que más restaron a la rentabilidad del fondo.

Exxon Mobil 0.69% Solaria -0.37%

ASML 0.51% Huawei Corp -0.36%

ArcelorMittal 0.41% Solaredge -0.25%

IAG 0.36% Capstone -0.25%

Repsol 0.31% Iberdrola -0.18%

Otros valores que vendimos durante el trimestre y aportaron rentabilidades importantes han sido Alcoa, Carnival y Energous Corporation que cada uno aportó un 0.66%, 0.51% y 0.50% 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.

En lo que respecta a la operativa de derivados, hemos utilizado derivados sobre el Eurostoxx para coberturas puntuales y generalmente para aumentar la exposición de manera rápida y replicando el índice, cuando hemos creído conveniente, según la situación de mercado. Lo que ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.042%

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 3,11% del patrimonio a un tipo del -0,57%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Lets Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y por último, tenemos una posición en Banco Espirito Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

N/A.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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.

Para los próximos años pensamos que Estados Unidos y China serán las economías que más crecerán en el medio y 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.

Las bolsas actualmente no están baratas, pero pensamos que la renta variable sigue siendo la mejor opción para focalizar nuestras inversiones. Debido a la cantidad de liquidez inyectada en el sistema por parte de los bancos centrales ha hecho que la renta fija no sea una buena opción por ofrecer una TIR muy baja en Estados Unidos o incluso negativa en Europa. Nuestras inversiones en renta fija serán a muy corto plazo para limitar el riesgo de la duración en caso de una subida de tipos de interés. El fin de estas inversiones es para tener menos liquidez que nos penaliza con tipos negativos.

A nivel de política monetaria no vemos grandes cambios para este semestre que viene con el objetivo por parte de los bancos centrales de mantener la liquidez y no subir los tipos de interés. En el contexto actual unos tipos de interés negativos son positivos para la economía ya que fomentan el consumo y contribuirán a la recuperación económica.

Como principales riesgos vemos la aparición de una inflación mayor de lo esperada y más persistente. En menor medida también

vemos como un riesgo de 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. A nivel de mercados, los índices mundiales están muy fuertes como demuestran el S&P500, el Nasdaq, el Dax o el Stoxx 600 que se encuentran en niveles de máximos históricos. Pensamos que de cara al próximo semestre estos índices seguirán liderando las subidas junto con China.

Mantendremos la cartera con el sesgo al sector tecnológico y con empresas beneficiadas de la recuperación económica. El grueso de la cartera también estará formado por empresas de alta calidad con ingresos recurrentes, márgenes sólidos y posiciones dominantes en sus industrias. Sin embargo, observamos que el mercado rota de sectores a una gran velocidad y queremos ser activos en la rotación sectorial que pensamos será el aspecto diferencial para la gestión de cara a este tercer trimestre. Para protegernos de la inflación tenemos inversiones en empresas de tratamientos de materiales básicos y de consumo básico que suelen hacerlo bien en periodos inflacionarios. También le vemos potencial a sectores defensivos como las eléctricas, farmacéuticas, consumo básico y telecomunicaciones, que hemos ido adquiriendo para la cartera. También estaremos atentos a sectores que lo han hecho muy bien a lo largo del año para entrar si el mercado nos da la opción, como son el sector bancario y de construcción. A nivel de renta fija como ya hemos comentado infraponderaremos nuestras inversiones y seremos muy selectivos con la adquisición de bonos y pagarés, que solo contrataremos con la idea de minimizar el impacto del coste de la liquidez. Mantendremos los bonos de empresas de alta calidad que tenemos para evitar la penalización que supone mantener el efectivo en cuenta corriente.

## 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