

## GESINTER FLEXIBLE STRATEGY, FI

Nº Registro CNMV: 393

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2021**

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositarario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC

**Grupo Depositarario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositarario:** 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	1,49	2,57	4,05	3,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,40	-0,44	-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	918.107,63	939.018,84
Nº de participes	239	245
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	10.735	11,6930
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,68	-0,14	0,54	1,35	0,59	1,94	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	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	0,00	1,03	-2,56	2,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	26-11-2021				
Rentabilidad máxima (%)	1,34	07-12-2021				

(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		7,25	6,39	5,87					
Ibex-35		18,01	16,21	13,86					
Letra Tesoro 1 año		0,04	0,02	0,02					
INDICE		6,72	4,63	4,43					
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)

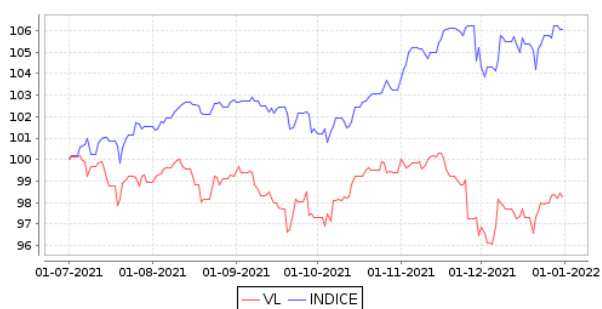
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,56	0,41	0,41	0,41	0,41	1,62	1,53	1,51	1,52

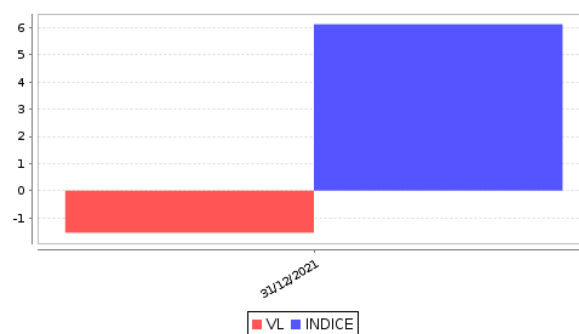
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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 partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	10.850	239	-1,55
Renta Variable Internacional	5.692	110	-5,53
Global	5.111	116	-5,08
Total	21.654	465	-3,43

\*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	8.913	83,03	9.424	84,50
* Cartera interior	3.646	33,96	4.175	37,43
* Cartera exterior	5.270	49,09	5.246	47,04
* Intereses de la cartera de inversión	-3	-0,03	4	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.737	16,18	1.934	17,34
(+/-) RESTO	86	0,80	-205	-1,84
<b>PATRIMONIO</b>	<b>10.735</b>	<b>100,00</b>	<b>11.153</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>11.153</b>	<b>10.222</b>	<b>10.222</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,29	0,44	-1,86	-622,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,56	8,25	6,63	-119,18
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,90	9,83	8,87	-109,23
+ Intereses	0,01	0,05	0,06	-76,39
+ Dividendos	0,45	0,52	0,97	-13,03
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,11	0,00	-0,11	2.958,70
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,67	8,91	8,18	-107,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,04	-0,49	985,81
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11	0,49	0,38	-123,01
+/- Otros resultados	-0,02	-0,10	-0,12	-79,20
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-1,58	-2,25	-56,67
- Comisión de gestión	-0,54	-1,41	-1,94	-61,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	6,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-40,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,10	-44,66
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>10.735</b>	<b>11.153</b>	<b>10.735</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 2022-06-22	EUR	100	0,93		
DEPOSITO ANDBANK (ESPA 0.00 2021-12-22	EUR			100	0,90
<b>DEPÓSITOS</b>		100	0,93	100	0,90
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	202	1,88	202	1,81
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	208	1,93	218	1,95
PARTICIPACIONES GVC GAESCO RENTA VALOR F	EUR	52	0,49	53	0,47
PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	224	2,09		
PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	42	0,39	39	0,35
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	21	0,19		
PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	104	0,97	104	0,93
PARTICIPACIONES BOLSALIDER FI	EUR			224	2,01
<b>IIC</b>		853	7,94	839	7,52
REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.65 2022-01-03	EUR	1.800	16,77		
REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.57 2021-07-01	EUR			1.900	17,04
<b>ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.800	16,77	1.900	17,04
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	86	0,80	100	0,90
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	296	2,76	298	2,68
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		382	3,56	398	3,58
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			101	0,91
ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			85	0,76
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	128	1,19	117	1,05
ACCIONES GREENALIA	EUR	79	0,74		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	131	1,22		
ACCIONES IBERDROLA	EUR			123	1,11
ACCIONES REPSOL SA	EUR			106	0,95
ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR			89	0,80
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	68	0,63	91	0,82
ACCIONES TELEFONICA	EUR			118	1,06
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			107	0,96
ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	105	0,98		
<b>RV COTIZADA</b>		511	4,76	937	8,42
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		382	3,56	398	3,58
<b>RENDA FIJA</b>		2.182	20,33	2.298	20,62
<b>RENDA VARIABLE</b>		511	4,76	937	8,42
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.646	33,96	4.175	37,46
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR			106	0,95
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>				106	0,95
RFIJA DEUTSCHE TELEKOM 0.38 2021-10-30	EUR			101	0,90
RFIJA MCDONALD'S CORP 2.62 2022-01-15	USD	108	1,01	103	0,93
RFIJA CELLNEX TELECOM 3.12 2022-07-27	EUR	106	0,99		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		214	2,00	204	1,83
PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2022-02-07	EUR	100	0,93		
<b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>		100	0,93		
ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR			119	1,06
ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	154	1,44	146	1,31
ACCIONES DUFREY AG	CHF			100	0,90
ACCIONES VROOM INC (VRM US)	USD			88	0,79
ACCIONES ZEPP HEALTH CORP	USD	49	0,45	99	0,89
ACCIONES LUCARA DIAMOND CORP(LUC CN)	CAD			44	0,39
ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD			163	1,46
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	104	0,97	137	1,23
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	131	1,22	137	1,23
ACCIONES PFIZER INC	USD	156	1,45	149	1,33
ACCIONES ILLUMINA INC	USD	151	1,40	140	1,25
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	146	1,36	127	1,14
ACCIONES VILMORIN ET CIE	EUR			84	0,75
ACCIONES NOVARTIS	CHF	116	1,08	131	1,17
ACCIONES JD.COM INC	USD			168	1,51
ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	89	0,83	132	1,18
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	109	1,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES RWE AG	EUR	125	1,16	107	0,96
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	104	0,96		
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	99	0,93		
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	125	1,17		
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	122	1,14		
ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	139	1,29	144	1,29
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	121	1,12		
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	64	0,60	89	0,80
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	112	1,04	151	1,35
ACCIONES PLUG POWER INC	USD			58	0,52
ACCIONES BAIDU INC	USD			69	0,62
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	97	0,90		
ACCIONES DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	24	0,23		
ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	109	1,01		
ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	134	1,25		
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	117	1,09		
ACCIONES APPLE INC	USD	109	1,02	162	1,45
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	173	1,61	160	1,43
ACCIONES SAP AG	EUR			95	0,85
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			147	1,32
ACCIONES WIX.COM	USD	83	0,78		
ACCIONES NINTENDO CO LTD	USD	103	0,96	128	1,15
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			123	1,11
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			160	1,44
ACCIONES MINESTO AB (MINEST SS)	SEK			39	0,35
ACCIONES COVESTRO AG	EUR			136	1,22
ACCIONES SMCP SA-WI	EUR			61	0,55
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 DEUTSCHE POST	EUR	57	0,53		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	135	1,26		
ACCIONES VISA INC	USD	152	1,42	138	1,24
ACCIONES MERCK INC	USD	67	0,63		
ACCIONES BMW	EUR	88	0,82		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	82	0,76		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			155	1,39
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			87	0,78
ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR			73	0,65
ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	134	1,25	133	1,19
ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	118	1,10		
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	134	1,25		
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	89	0,83		
ACCIONES YARA INTERNACIONAL ASA	NOK	133	1,24		
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	94	0,88		
ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	103	0,96		
ACCIONES SIEMENS N	EUR	137	1,28		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	122	1,14	122	1,09
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			101	0,91
ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	141	1,32		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>4.953</b>	<b>46,15</b>	<b>4.936</b>	<b>44,26</b>
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>214</b>	<b>2,00</b>	<b>310</b>	<b>2,78</b>
<b>RENTA FIJA</b>		<b>314</b>	<b>2,93</b>	<b>310</b>	<b>2,78</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>4.953</b>	<b>46,15</b>	<b>4.936</b>	<b>44,26</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.267</b>	<b>49,08</b>	<b>5.246</b>	<b>47,04</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.913</b>	<b>83,04</b>	<b>9.420</b>	<b>84,50</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

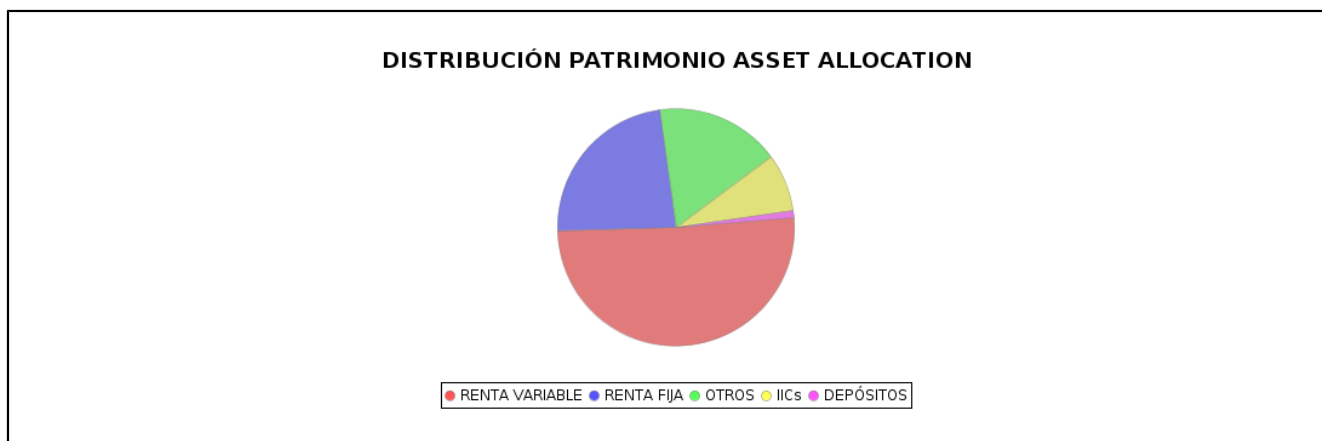
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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	134	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	625	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	107	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		866	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		866	

#### 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

A 31.12.2021 existe una participación significativa que representaba el 27,19 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. El importe medio de la contratación del Repo ha sido de 1.252.845,00 euros, aproximadamente el 11,58% del patrimonio y a un tipo medio del -0.58%.

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un primer semestre de ganancias, hemos asistido estos segundos seis meses a una continuidad alcista pero centrada sobre todo en los mercados más desarrollados, así como en los valores de más alta capitalización. Hemos asistido a diversas correcciones, pero pensamos que son propias de mercados alcistas. Así, que la subida no ha sido ni muchos menos homogénea, sino que se ha centrado en diversas áreas geográficas y segmentos de mercado.

Si bien, la publicación de los PIBs del primer semestre arrojó cifras muy buenas, los datos macroeconómicos recientes muestran una desaceleración en el proceso de recuperación económica, como indican recientes datos de los PMIs, pero en números absolutos estamos de lleno en el proceso de clara expansión. La aparición de diferentes variantes del virus, como la Delta primero y recientemente la Ómicron, dilatan en el tiempo la apertura total de las economías y generan cada vez dudas. Pero los resultados empresariales, que están siendo muy robustos, presentan una capacidad de adaptación de las empresas a las circunstancias propias del Covid digna de mención y una resiliencia muy positiva.

Pero el tema más candente ha sido el fuerte incremento de la inflación y las consecuencias de todo ello sobre los mercados de capitales. La discusión, hasta ahora, se cernía sobre la transitoriedad o no de la misma, ahora parece claro que nos estamos situando en niveles no vistos en décadas y nos asentamos en un nivel superior, con la cifra en la eurozona en el 5% y en Estados Unidos en el 7%. El precio de las materias primas sigue su alza y aún siguen produciéndose cuellos de botella en determinados sectores de la economía como el de semiconductores que provocan disrupciones puesto que la rapidez de recuperación de la demanda no ha podido ser satisfecha por la oferta.

En este entono, las consecuencias sobre los tipos de interés son claras. Los tipos a largo plazo han ido escalando y las perspectivas es que lo continúen haciendo ante las presiones inflacionistas. Además, en noviembre, el Presidente de la Reserva Federal Jerome Powell anunció la reducción de estímulos, el famoso tapering. No se trata de parar de inyectar dinero en la economía, sino de inyectar menos, y para cuando termine el proceso, el balance de la Fed se situará en nada menos que 9 trillones de dólares. La inyección de liquidez ha sido masiva en estos años y a nuestro parecer, es un proceso de volver a la normalidad perdida, pero una de las consecuencias es una inflación disparada que se tendrá que controlar en los próximos trimestres. Descartamos una situación de estanflación como vivida en la

década de los 70 puesto que las circunstancias son diferentes.

Pero en estos seis meses un hecho a destacar en las bolsas, y no exactamente en las de occidente, se ha producido en China. El gobierno chino, en favor del bien común ha regulado una serie de sectores como son el de educación online, los riders de comida a domicilio, las principales empresas de internet, las empresas con capacidad de gestionar datos, las de videojuegos, etc. que ha provocado un descenso fuerte en las cotizaciones como cada vez que se produce un proceso regulador. Además, el gigante inmobiliario Evergrande, ha experimentado una serie de dificultades crecientes a la hora de hacer frente a sus compromisos que han generado preocupación visto el peso del sector inmobiliario dentro de la economía china, por encima del 25%, así como sus posibles ramificaciones financieras. Las bajadas de las empresas afectadas han sido de gran magnitud y tendremos que seguir su evolución y efectos colaterales.

Los principales mercados se muestran resilientes, y el entorno propicio para las bolsas que ya veníamos comentando en anteriores informes de tipos históricamente bajos, alta liquidez, recuperación económica tras un fuerte retroceso y unos resultados empresariales que no dejan de sorprender al alza continúa vigente.

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

Ha sido un semestre con bastante volatilidad y lo hemos aprovechado realizando una gestión activa tanto en el porcentaje de inversión, como en rotación sectorial. Encaramos el año nuevo con una cartera enfocada en sectores que pensamos se verán beneficiados de la inflación y las subidas de tipos de interés. Durante este semestre hemos mantenido las empresas de los sectores farma, materiales básicos y sector energía. También hemos cambiado las empresas tecnológicas que teníamos por otras empresas tecnológicas de mayor calidad. Para controlar el riesgo en la cartera decidimos vender prácticamente la totalidad de las inversiones en China, consolidando considerables pérdidas. Por otro lado, aprovechamos las caídas para vender valores más defensivos y rotar hacia sectores con mayor potencial de revalorización, especialmente en un escenario de subida de tipos y alta inflación. A nivel sectorial redujimos nuestras inversiones en tecnología, eléctricas, inmobiliarias, químicas y telecomunicaciones para incrementar el sector automoción y banca. Hemos reducido el porcentaje de inversión en el último mes del año y afrontamos el año nuevo con un porcentaje de inversión medio, para en caso de caídas poder comprar valores de nuestra lista de seguimiento. Respecto a la renta fija hemos dejado expirar bonos que teníamos en cartera y hemos contratado en menor medida pagarés, pues con el escenario actual no somos optimistas con la renta fija en el corto plazo. Aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir el 28% de la exposición al dólar que mantenemos en el fondo a través de empresas americanas.

Empezamos el mes de julio con una exposición a renta variable del 52.66%, una exposición a IICs del 6.12%, sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 7.31% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.47% mediante IICs. Hemos ido oscilando entre el 45% y el 65% cerrando el semestre con una exposición a renta variable del 50.90%, una exposición a IICs del 6.43%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Auriga. En renta fija tenemos el 6.49% del patrimonio mediante inversión directa y del 0.49% mediante IICs. Cerramos el trimestre sin exposición adicional mediante derivados.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 100,01% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,68%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo en el semestre ha sido de un -0.447% 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 es negativa del -0,26%. 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 rentabilidad del Fondo en el segundo semestre del 2021 ha sido del -1.54% y acabamos con una de rentabilidad acumulada del 7% para el ejercicio 2021. Las principales bolsas europeas han cerrado en positivo, así el Eurostoxx 50 ha avanzado un 5.76%, el Dax un +2.27%, sin embargo, el Ibex ha caído un -1.23%. A nivel internacional, el Standard & Poor's 500 cierra el semestre con una revalorización del +10.90%. El índice de Hang Seng, el HSCEI se desplomó un -22.76%. El bund a 10 años sigue ofreciendo rentabilidades negativas, con una TIR del -0,179% frente al -0,209% con que terminó junio.

En Europa, a nivel sectorial, observamos como la rotación sigue siendo alta, aunque se ha cerrado el semestre con todos los sectores en positivo. Ha habido una peculiaridad que nos ha perjudicado la rentabilidad, los valores de mayor capitalización y representación en los índices son también los que han tenido mejor comportamiento. El haber sobreponderado el Ibex y haber buscado descorrelaciones con los índices globales, como han sido las inversiones en china y empresas tecnológicas con expectativas de alto crecimiento ha lastreado nuestra rentabilidad. Así los sectores que más se han revalorizado han sido el sector media +14.41%, tecnología +11.86% y salud +10.18%. Las materias primas han tenido mucha volatilidad, pero han tenido un comportamiento moderadamente positivo. El petróleo se estabilizaba tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrecía una revalorización del +2.37% cerrando semestre con el precio del barril a \$75,21, el oro y el cobre se han revalorizado un + 3.33% y +3.89% respectivamente.

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

El número de participes ha disminuido de 245 a 239. El patrimonio ha disminuido y se sitúa en los 10.735 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,35% sobre el patrimonio y 0,59 % 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 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,56%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el segundo semestre de 2021 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -1.55%, obteniendo menores pérdidas respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido unas pérdidas del -5.53% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada en el segundo semestre de 2021 del -5.08%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante este semestre hemos estado activos en la rotación sectorial. Aprovechamos la volatilidad de los mercados para rotar las carteras de manera activa hacia sectores que se benefician del repunte de la inflación y de las futuras subidas de tipos de interés, como son el sector automoción, bancario y de materiales básicos. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguíamos. Hemos reducido nuestra exposición en sectores que se verán más perjudicados por este entorno como son eléctricas, inmobiliarias, químicas y tecnología china.

Así las principales compras han sido Kering, Siemens, Daimler, Glencore, Yara International, BBVA, Stellantis, ING Group, Schneider Electric, Amazon, Eiffage, Glaxosmithkline, LVMH, LGI Homes, Meta Platforms, Siemens Gamesa, Starbucks, Royal Dutch Shell, Volkswagen, BMW, Wix.com, Walt Disney, Greenalia, Merck y Deutsche Post.

Por otro lado, hemos vendido los siguientes valores Nestlé, Covestro, Unilever, Boeing, KPN, Telefónica, Solaria, SAP, ASML, SMCP, Tilray, Repsol, IAG, JD.com, Spotify, Air liquide, Iberdrola, Infineon, Dufry AG, Alibaba, Unibail Rodamco-Westfield, Inmobiliaria Colonial, y Minesto.

A nivel de renta fija, no estamos siendo muy activos, la operativa se ha limitado a comprar pagarés y dejar vencer los pagarés que tenemos en cartera. Así pues, el pagaré de Acciona ha expirado y hemos comprado dos pagarés, uno de Cementos Molins y otro de FCC MA, que también han expirado. Respecto a los bonos, nos ha vencido el bono de Deutsche Telekom.

Por último, hemos cambiado el fondo de GVC Gaesco Bolsalíder por el GVC Gaesco Multinacional.

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

Pfeizer 0.52% Zepp Health -0.55%

Apple 0.26% Vestas -0.28%

Linde 0.23% Illumina -0.27%

Schneider 0.19% Palantir -0.23%

Roche 0.18% Grifols -0.22%

Otros valores que vendimos durante el semestre y aportaron rentabilidades importantes han sido ASML un +0.12%. Por otro lado, la venta Alibaba, Vroom y Baidu restaron un -0.53%, un -0.38% y un -0.20% 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.

Pero la mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha ido en contra. El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.4912% en lo que llevamos de año y este semestre ha supuesto un retorno del -0.447%.

Se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos por importe de aproximadamente el 11,58% del patrimonio a un tipo del -0,58%.

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 LetsGowex 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.

La finalidad del fondo es la preservación del capital y su revalorización a largo plazo.

Por ello, el fondo va a invertir de forma diversificada en empresas infravaloradas por el mercado que presenten oportunidades de inversión potenciando en cartera la adquisición de empresas con productos o servicios diferenciados que permitan a la compañía beneficiarse de situaciones de competencia monopolística con altas rentabilidades sobre el capital y una estructura productiva que permita su crecimiento sin necesidad de grandes inversiones.

Con la esperada reactivación económica a la vista, los bajos tipos de interés, los elevados niveles de ahorro, las elevadas inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales, la facilidad de crédito, la dificultad de encontrar inversiones alternativas y el incremento de los beneficios de gran parte de las principales compañías, los precios en bolsa de muchas empresas han subido de forma significativa. Por ello, el peso de la renta variable en cartera dependerá de la obtención de precios atractivos de compra de acciones que proporcionen una alta rentabilidad, lo que proporciona una protección extra a la cartera.

Ajustaremos esta estrategia según nos permita el mercado. Esperamos un año de alta volatilidad que dará opciones a comprar negocios anteriormente comentados a valoraciones menos ajustadas que las del 2021. Para este año prevemos un mercado con dientes de sierra donde será importante la gestión del porcentaje de inversión. Para este año se esperan subidas de tipos de interés, lo que acentuará las rotaciones sectoriales, beneficiando a empresas con balances sólidos y valoraciones atractivas respecto empresas de alto crecimiento.

La inflación también jugará un papel importante, por lo tanto, las noticias de la FED y el BCE serán importantes, así como eventos geopolíticos que puedan traer volatilidad a los mercados.

Debido a la actual inflación y a las esperadas subidas de tipos de interés en las principales economías occidentales que suponen un riesgo para la renta fija de larga duración, el fondo se centrará en adquirir empresas infravaloradas por el mercado y mantener la liquidez en cuentas corrientes y renta fija de corta duración para mitigar los costes de la liquidez.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento de lo establecido en los artículos 46.1 bis de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y demás normativa aplicable, a continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 213.785,54 euros de remuneración fija y 16.000,00 euros remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión. No existe ninguna retribución ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Se ha identificado un total de 3 personas que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de las IIC que se gestionan: un alto cargo y dos empleados que han recibido una remuneración fija de 193.000,00 euros y 16.000 remuneración variable.

b) Contenido cualitativo

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó la determinación del personal identificado en función de las actividades que realiza, distinguiendo entre altos directivos y empleados al frente de la gestión de las IIC y personal que ejerce funciones de control y administración estableciendo un sistema de pago de la retribución variable aplicable al mismo.

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación financiera de la Gestora está por encima de todo. En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

Con independencia de la retribución variable del Consejero Delegado, la Sociedad Gestora prevé la asignación de beneficios monetarios a personal de ambas categorías identificadas anteriormente. En concreto, tanto personal vinculado a la gestión de las IIC gestionadas como personal responsable de la gestión de riesgos. Se basará en una evaluación del desempeño de las funciones de cada empleado que se atenderá a criterios cuantitativos (no podrá superar los ingresos devengados por la IIC gestionada) y criterios cualitativos que están en función del correcto cumplimiento de la Ley y normativa aplicable.

Durante el segundo semestre de 2021, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de la misma.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web [www.gesinter.com](http://www.gesinter.com).

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

Sin información