

## GESINTER WORLD SELECTION, FI

Nº Registro CNMV: 1560

**Informe** Semestral del Primer semestre de 2024

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositarario:** 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

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - 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:** 13-08-1998

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

#### Categoría

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

#### Descripción general

Política de inversión:

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto en renta fija. La exposición al riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total. El Fondo invertirá principalmente en valores de emisores/mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 50% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, de alta y baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

El resto de la exposición se invertirá en activos de renta fija, nacional e internacional, de emisores públicos o privados, incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos, y sin límite en términos de calidad crediticia, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating. La inversión en renta fija podrá realizarse a corto, medio o largo plazo de acuerdo con los criterios de la gestora.

La inversión en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del 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 atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar 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 | 2024 | 2023 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 1,25           | 1,35             | 1,25 | 2,90 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,99           | 3,57             | 2,99 | 2,17 |

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                                  | 1.189.301,88   | 1.244.464,66     |
| Nº de participes                                       | 106            | 109              |
| 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 | 5.267                                    | 4,4288                                  |
| 2023                | 5.412                                    | 4,3490                                  |
| 2022                | 4.762                                    | 3,6601                                  |
| 2021                | 5.517                                    | 4,4328                                  |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                    |
| Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,67                    | 0,00         | 0,67  | 0,67         | 0,00         | 0,67  | Mixta           | al fondo           |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Periodo                 | 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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |      |      |
|                                |                | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022   | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC               | 1,84           | -2,26           | 4,19   | 6,03   | -3,40  | 18,82 | -17,43 |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |            | Últimos 3 Años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,20            | 16-04-2024 | -1,32      | 13-02-2024 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,18             | 22-04-2024 | 1,78       | 06-02-2024 |                |       |

(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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|                       |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de:   |                |                 |        |        |        |       |       |      |      |
| Valor liquidativo     | 9,22           | 9,15            | 9,30   | 13,46  | 12,38  | 13,69 | 23,81 |      |      |
| Ibex-35               | 12,82          | 14,54           | 11,85  | 11,83  | 12,16  | 13,84 | 19,37 |      |      |
| Letra Tesoro 1 año    | 0,12           | 0,12            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,13  | 0,07  |      |      |
| VaR histórico(iii)    | 9,50           | 9,50            | 9,52   | 9,53   | 9,55   | 9,53  | 9,59  |      |      |

(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.

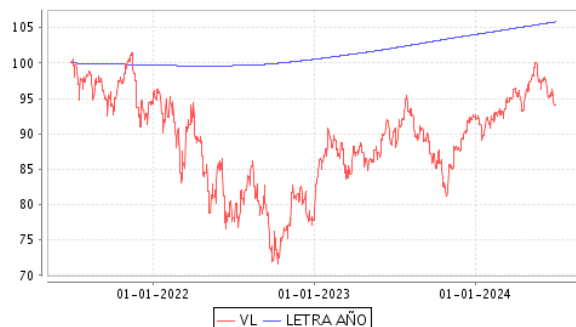
(continuación)

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

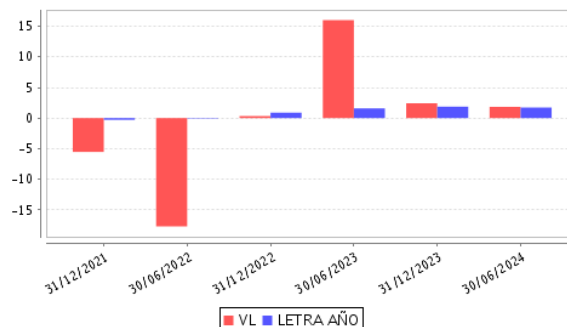
| Acumulado<br>2024 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                   | Ultimo<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| 0,80              | 0,39               | 0,41   | 0,39   | 0,42   | 1,57  | 1,55 | 1,57 | 1,54 |

(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*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad periodo media** |
|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------|------------------------------|
| Renta Variable Mixta Internacional | 14.263                                     | 229              | 2,93                         |
| Renta Variable Internacional       | 5.404                                      | 106              | 1,84                         |
| Global                             | 4.318                                      | 113              | 2,31                         |
| Total                              | 23.985                                     | 448              | 2,57                         |

\*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                 | 4.913              | 93,27              | 4.812                | 88,91              |
| * Cartera interior                          | 718                | 13,63              | 708                  | 13,09              |
| * Cartera exterior                          | 4.195              | 79,64              | 4.103                | 75,82              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 146                | 2,77               | 475                  | 8,77               |
| (+/-) RESTO                                 | 209                | 3,96               | 126                  | 2,32               |
| PATRIMONIO                                  | 5.267              | 100,00             | 5.412                | 100,00             |

Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

|                                                    | % sobre patrimonio medio |                            |                           | % variación respecto fin período anterior |
|----------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                    | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO ANTERIOR                                | 5.412                    | 5.454                      | 5.412                     |                                           |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -4,51                    | -3,17                      | -4,51                     | 45,37                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 1,83                     | 2,38                       | 1,83                      | -21,58                                    |
| (+/-) Rendimientos de gestión                      | 2,74                     | 3,25                       | 2,74                      | -13,51                                    |
| + Intereses                                        | 0,10                     | 0,11                       | 0,10                      | -10,84                                    |
| + Dividendos                                       | 1,61                     | 0,66                       | 1,61                      | 148,27                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,18                     | 1,88                       | 2,18                      | 18,52                                     |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | -1,35                    | 0,59                       | -1,35                     | -334,02                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 0,17                     | 0,00                       | 0,17                      | -98.318,59                                |
| +/- Otros resultados                               | 0,04                     | 0,00                       | 0,04                      | 1.792,83                                  |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,92                    | -0,87                      | -0,92                     | 8,67                                      |
| - Comisión de gestión                              | -0,67                    | -0,68                      | -0,67                     | 0,92                                      |
| - Comisión de depositario                          | -0,05                    | -0,05                      | -0,05                     | 0,93                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                  | -0,04                    | -0,04                      | -0,04                     | -9,69                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente                | -0,04                    | -0,04                      | -0,04                     | 14,27                                     |
| - Otros gastos repercutidos                        | -0,12                    | -0,05                      | -0,12                     | 122,65                                    |
| (+) Ingresos                                       | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | -72,75                                    |
| + 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                     | 0,00                       | 0,00                      | -72,75                                    |
| PATRIMONIO ACTUAL                                  | 5.267                    | 5.412                      | 5.267                     |                                           |

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 PARADIGMA64CHESS, SICAV, | EUR    | 48               | 0,92         | 41               | 0,76         |
| PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA    | EUR    | 64               | 1,21         | 61               | 1,13         |
| PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC | EUR    | 16               | 0,29         | 15               | 0,28         |
| <b>IIC</b>                               |        | <b>128</b>       | <b>2,42</b>  | <b>117</b>       | <b>2,17</b>  |
| ACCIONES TELEFONICA                      | EUR    | 99               | 1,88         | 53               | 0,98         |
| ACCIONES BANCO SANTANDER                 | EUR    | 108              | 2,06         | 132              | 2,44         |
| ACCIONES CAIXABANK, S.A.                 | EUR    |                  |              | 130              | 2,41         |
| ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA           | EUR    | 70               | 1,32         |                  |              |
| ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP            | EUR    | 81               | 1,53         |                  |              |
| ACCIONES REPSOL SA                       | EUR    | 147              | 2,80         | 148              | 2,73         |
| ACCIONES ARCELORMITTAL                   | EUR    | 86               | 1,62         | 77               | 1,42         |
| ACCIONES ALMIRALL SA                     | EUR    |                  |              | 51               | 0,93         |
| <b>RV COTIZADA</b>                       |        | <b>590</b>       | <b>11,21</b> | <b>591</b>       | <b>10,91</b> |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                    |        | <b>590</b>       | <b>11,21</b> | <b>591</b>       | <b>10,91</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>  |        | <b>718</b>       | <b>13,63</b> | <b>708</b>       | <b>13,08</b> |
| PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN | USD    | 63               | 1,20         |                  |              |
| <b>IIC</b>                               |        | <b>63</b>        | <b>1,20</b>  |                  |              |
| ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)   | EUR    | 73               | 1,39         | 90               | 1,66         |
| ACCIONES CIGNA CORP                      | USD    | 108              | 2,05         | 136              | 2,51         |
| ACCIONES COCA COLA CO/THE                | USD    | 119              | 2,26         | 107              | 1,97         |
| ACCIONES SEA LTD- ADR                    | USD    | 67               | 1,27         | 37               | 0,68         |
| ACCIONES Albemarle                       | USD    | 71               | 1,35         |                  |              |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD       | USD    | 168              | 3,19         | 162              | 2,98         |
| ACCIONES GLENORE PLC (GBP)               | GBP    | 93               | 1,77         | 123              | 2,26         |
| ACCIONES AMAZON.COM INC                  | USD    | 108              | 2,05         | 55               | 1,02         |
| ACCIONES ILLUMINA INC                    | USD    | 39               | 0,74         | 50               | 0,93         |
| ACCIONES WIMI HOLOGRAM CLOUD INC-ADR     | USD    | 12               | 0,22         | 11               | 0,20         |
| ACCIONES SAFRAN SA                       | EUR    |                  |              | 144              | 2,65         |
| ACCIONES PERNOD- RICARD                  | EUR    | 101              | 1,92         | 144              | 2,66         |
| ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB             | SEK    | 21               | 0,39         | 21               | 0,38         |
| ACCIONES TELADOC HEALTH INC              | USD    | 32               | 0,61         | 49               | 0,90         |
| ACCIONES PFIZER INC                      | USD    | 78               | 1,49         | 86               | 1,59         |
| ACCIONES VF CORP                         | USD    | 101              | 1,91         | 51               | 0,94         |
| ACCIONES SOLVENTUM CORP (SOLV US)        | USD    | 25               | 0,47         |                  |              |
| ACCIONES IQIYI INC-ADR                   | USD    | 34               | 0,65         |                  |              |
| ACCIONES CISCO SYSTEMS INC               | USD    | 89               | 1,68         |                  |              |
| ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP       | USD    | 132              | 2,51         | 54               | 1,00         |
| ACCIONES TESLA MOTORS INC                | USD    | 111              | 2,10         |                  |              |
| ACCIONES UNILEVER NV                     | EUR    | 169              | 3,21         | 153              | 2,84         |
| ACCIONES BNP PARIBAS                     | EUR    | 107              | 2,03         | 144              | 2,66         |
| ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)             | USD    | 110              | 2,09         | 75               | 1,38         |
| ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA               | EUR    | 65               | 1,24         | 93               | 1,71         |
| ACCIONES AMGEN INC                       | USD    |                  |              | 78               | 1,45         |
| ACCIONES ZEPP HEALTH CORP                | USD    | 8                | 0,16         | 19               | 0,36         |
| ACCIONES WALT DISNEY CO/THE              | USD    |                  |              | 131              | 2,42         |
| ACCIONES MASTERCRAFT BOAT                | USD    | 35               | 0,67         | 21               | 0,38         |
| ACCIONES Puma                            | EUR    | 64               | 1,22         |                  |              |
| ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC             | USD    | 114              | 2,16         | 111              | 2,06         |
| ACCIONES FUELCELL ENERGY INC             | USD    | 12               | 0,23         | 17               | 0,32         |
| ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES CO           | USD    |                  |              | 52               | 0,97         |
| ACCIONES JD.COM INC                      | USD    | 121              | 2,29         | 113              | 2,08         |
| ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP             | USD    | 103              | 1,96         | 66               | 1,22         |
| ACCIONES EIFFAGE SA                      | EUR    | 86               | 1,63         | 97               | 1,79         |
| ACCIONES AIRBUS GROUP NV                 | EUR    | 64               | 1,22         | 98               | 1,81         |
| ACCIONES BURBERRY GROUP PLC              | GBP    | 83               | 1,57         |                  |              |
| ACCIONES PHOTRONICS INC                  | USD    | 46               | 0,87         |                  |              |
| ACCIONES GENERAL MILLS INC               | USD    | 94               | 1,79         | 71               | 1,31         |
| ACCIONES JOHNSON & JOHNSON               | USD    | 150              | 2,85         | 156              | 2,89         |
| ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT | USD    | 95               | 1,80         | 78               | 1,44         |
| ACCIONES ALCOA INC                       | USD    |                  |              | 92               | 1,71         |

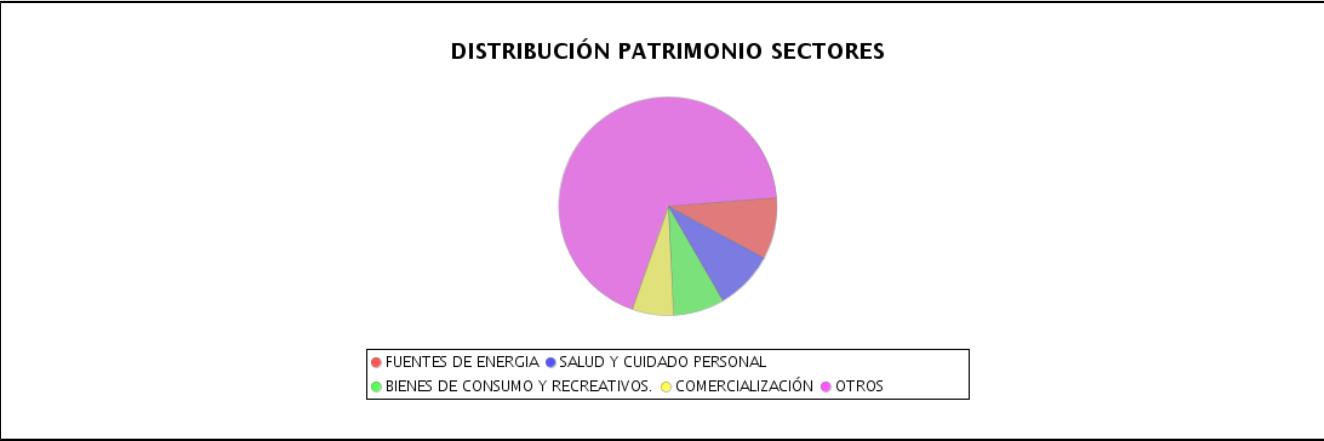
| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|-------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                           |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ACCIONES NIO INC- ADR (NIO US)            | USD    | 50               | 0,96         | 90               | 1,67         |
| ACCIONES ROCHE HOLDING                    | CHF    | 130              | 2,46         | 131              | 2,43         |
| ACCIONES VOLKSWAGEN                       | EUR    | 105              | 2,00         | 157              | 2,89         |
| ACCIONES BAIDU INC                        | USD    | 89               | 1,69         |                  |              |
| ACCIONES CHEVRON CORP.                    | USD    | 88               | 1,66         |                  |              |
| ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON  | SEK    |                  |              | 34               | 0,63         |
| ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP              | EUR    |                  |              | 94               | 1,73         |
| ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)               | EUR    | 83               | 1,58         | 94               | 1,75         |
| ACCIONES 3M CO                            | USD    | 114              | 2,17         | 99               | 1,83         |
| ACCIONES STRAN & CO INC                   | USD    | 10               | 0,20         | 14               | 0,26         |
| ACCIONES APPLE INC                        | USD    |                  |              | 122              | 2,26         |
| ACCIONES CITIGROUP                        | USD    |                  |              | 70               | 1,29         |
| ACCIONES PROTON MOTOR POWER               | EUR    |                  |              | 5                | 0,09         |
| ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY               | EUR    | 178              | 3,39         |                  |              |
| ACCIONES GRAIL INC (GRAL US)              | USD    | 1                | 0,02         |                  |              |
| ACCIONES BAYER AG                         | EUR    | 66               | 1,25         | 84               | 1,55         |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC           | USD    |                  |              | 129              | 2,39         |
| ACCIONES TOTAL SA (PARIS)                 | EUR    | 106              | 2,01         |                  |              |
| <b>RV COTIZADA</b>                        |        | <b>4.130</b>     | <b>78,40</b> | <b>4.107</b>     | <b>75,90</b> |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                     |        | <b>4.130</b>     | <b>78,40</b> | <b>4.107</b>     | <b>75,90</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | <b>4.194</b>     | <b>79,60</b> | <b>4.107</b>     | <b>75,90</b> |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | <b>4.911</b>     | <b>93,23</b> | <b>4.816</b>     | <b>88,98</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 LIBRAS C/V DIVISA           | Ventas al contado | 83                           | Inversión                |
| SUBYACENTE EUR/USD              | Futuros comprados | 2.015                        | Cobertura                |
| Total Subyacente Tipo de Cambio |                   | 2.097                        |                          |
| TOTAL OBLIGACIONES              |                   | 2.097                        |                          |
|                                 |                   |                              |                          |

#### 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. Participes 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 ha contratado a través del Depositario la compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

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

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Cerramos estos primeros seis meses del año con la tendencia positiva que tomó fuerza a finales del ejercicio pasado. Entramos en el segundo año del mercado alcista iniciado en octubre de 2022, y esta tiene que ser la estrategia a seguir a lo largo de este año: aprovechar las correcciones para sumarse a la tendencia principal. Los mercados alcistas en Estados Unidos tienen de media más de tres años y con una revalorización entorno al 150%. Llevamos 440 días y la revalorización se sitúa cerca del 60%, es por ello, que pensamos que le queda recorrido.

A nivel macroeconómico se ha apuntalado el control de la inflación. Si hace poco más de un año y medio, la tasa de inflación se situó a ambos lados del Atlántico en el 10%, los últimos datos del mes de junio son muy alentadores: en la eurozona es del 2,5% y en Estados Unidos del 3%, si bien parece más difícil ¿la última milla¿ o el último tramo hasta llegar al 2% esperado, los niveles actuales eran impensables tan solo hace pocos trimestres. A nivel de crecimiento económico, la economía americana continúa mostrando dinamismo y con prácticamente pleno empleo, aunque los últimos datos ya muestran desaceleración. Por otro lado, la economía europea apenas crece mientras que los países emergentes lideran el crecimiento mundial.

Las necesarias políticas agresivas de subidas de tipos de interés durante estos dos años, jamás vistas en tan corto espacio de tiempo en la historia, llegaron a su fin el año pasado. En este ejercicio ya se ha empezado a revertir la situación. De momento, el Banco Central Europeo se ha adelantado por primera vez a la Reserva Federal bajando los tipos de interés en junio 25 p.b. hasta el 4,25%. Pensamos que más bajadas se van a producir en la segunda parte del año, tanto en la eurozona como en Estados Unidos. Los Bancos Centrales están en modo ¿datodependientes¿ e irán ajustando su política en función de los datos de inflación y empleo, pero calculamos que la Fed puede bajar dos veces hasta final de diciembre y el BCE también. Hemos de recordar que este proceso está siendo en sí muy volátil, ya que al inicio del año se esperaba que la Fed recortará hasta siete veces y hace tan sólo uno o dos meses no se esperaba ninguna.

En este contexto, y después de varios trimestres comentándolo, las empresas han demostrado una vez más su capacidad de adaptación. Al final del día, los beneficios empresariales son un reflejo de las cotizaciones y una de las razones detrás del aumento de los mercados. La productividad está en auge gracias a los avances tecnológicos disponibles, y los economistas empiezan a descartar un aterrizaje brusco de la economía, favoreciendo en su lugar un aterrizaje suave o incluso la ausencia de recesión.

Pero estamos asistiendo a un nuevo paradigma y es la concentración de la subida de los mercados en un pequeño número de valores. Por ejemplo, las empresas conocidas como Los 7 Magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) han aportado el 70% de la revalorización del S&P500 hasta junio, y el resto, nada menos 493 compañías el 30% restante. Las 10 mayores compañías suponen el 35% del total de la capitalización. Ello provoca que los índices no reflejen en absoluto la evolución de las bolsas.

Los principales índices han ofrecido buenos rendimientos, el Stoxx600 se alza un 6.7% mientras que el S&P lo ha hecho en más de un 14%. En Asia, la bolsa china continental se mantiene plana y la de Hong Kong sube casi un 4%. La rentabilidad de los principales bonos a

10 años se tensiona, así el 10 años americano cotiza en el 4,41% desde el 3,87% con que terminó diciembre, y el bund cierra en el 2,49% desde el 2,03% de hace seis meses.

Nosotros pensamos que la dicotomía actual entre unos valores que no paran de subir, con mucho *¿momentum¿* y con precios exigentes, y otro segmento del mercado con valores que llevan rentabilidades planas pero que están a ratios y precios muy atractivos, a pesar de que nadie los quiere, tiene que cambiar en algún momento produciéndose un trasvase de unos hacia otros. Este hecho haría ampliar el número de valores en tendencia en el mercado, es decir, la amplitud de mercado, que provocaría un alza más extensa y no centrada en pocos valores y que redundaría en una tendencia alcista más sólida.

Pero diversos estudios cuantitativos nos muestran que la fortaleza del mercado en estos primeros seis meses, se ha repetido en el pasado y significan buenas noticias, pues con un porcentaje de acierto de más del 82% suelen seguir en la segunda parte del ejercicio con rentabilidades adicionales de entre un 8 y un 9%.

Respecto al mercado chino, siguió la tendencia bajista que lleva desarrollando desde hace varios años hasta enero-febrero, en esos mínimos del año la bajada acumulada desde el pico del 2021 se acercaba al 50%, y fue en ese momento en que se reestructuró al alza.

Es un proceso lleno de volatilidad pero sí que pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las medidas aplicadas por el gobierno para dinamizar tanto la economía como la bolsa darán frutos más pronto que tarde.

Tenemos riesgos que nos tienen que hacer estar alerta. Uno, que llevamos demasiado tiempo con él, que son los dos conflictos presentes que se muestran enquistados y de difícil solución. El otro, también geopolítico, es que está siendo un año de muchas elecciones, se celebrarán más de 60 en este 2024. Hemos asistido a varias importantes como en India, Argentina, Inglaterra y la Unión Europea entre otras. En este último caso, provocó un terremoto político en Francia con nuevas elecciones al parlamento francés incluidas, que borró en una semana todas las plusvalías que la bolsa francesa llevaba en el año. Así, que las más determinantes de todas, las elecciones americanas del mes de noviembre serán un acontecimiento que afectará seguro a los mercados. De hecho, ya les está afectando con el baile de candidatos y el intento de asesinato de Donald Trump, pero la evolución de determinados sectores, mercados y divisas en el corto plazo vendrá dada por dichas elecciones.

Seguimos positivos en los mercados. Hay sectores con fuerte recorrido lejos de los semiconductores y los grandes valores tecnológicos.

También hay zonas geográficas con un fuerte potencial, como la de Asia, cuyas bolsas no reflejan el dinamismo económico de la región.

Es probable que el dinero fluya hacia otros activos en esta segunda parte del año. Las bajadas de tipos de interés que se producirán son buenas para las empresas y también para las cotizaciones. La macroeconomía se encuentra en un punto certero, ni recalentada ni con necesidad de ayudas, *¿goldilocks¿* como dicen los anglosajones. Todo esto ayuda a mantener la buena tendencia mostrada hasta ahora en este 2024.

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

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

En estos últimos seis meses hemos incrementado la exposición a la renta variable del 86,8% que teníamos a diciembre hasta el 89,6% con que cerramos junio. También hemos dado mayor peso a la renta variable americana que pasa del 46% al 51% del patrimonio, hemos de considerar que se incluye en la renta variable americana los ADRs de las empresas chinas que tenemos en cartera, es decir del 51% del peso de las acciones compradas en Estados Unidos, existen 12 puntos de empresas chinas, sobre todo empresas de gran capitalización, lo que supone haber incrementado esta exposición alrededor de 4 puntos en estos seis meses. Las acciones de la eurozona pesan entorno al 41% lo que supone hasta 6 puntos menos respecto al cierre del ejercicio pasado.

También hemos reducido beta en la cartera como consecuencia de la venta de valores más volátiles y la compra de sectores muy castigados tanto de farma, telecomunicaciones, consumo o alimentación, que históricamente vienen siendo más tranquilos.

Tenemos cuatro sectores que destacan: el sector de salud, el sector petrolero, el sector de consumo y el de alimentación. Hemos reducido el sector financiero americano, y fuertemente el sector tecnológico americano, pero mantenemos las empresas de alta tecnología chinas debido a sus atractivas valoraciones. Hemos llevado a cabo una gestión activa con los cambios que ha experimentado el mercado.

Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, la compra de LVMH, Occidental Petroleum, Tesla, TotalEnergies, Baidu, Chevron, Naturgy y Burberry y por otro, las ventas de Caixabank, Berkshire Hathaway, Safran, Apple, The Walt Disney Co., Amgen, Mercedes, Alcoa, Citigroup, southwest Airlines, American Express, J.P. Morgan y Ericsson.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,73% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 1,53%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad del fondo de enero a diciembre ha sido de un -1.3% sobre el patrimonio medio.

A final del periodo tenemos 16 contratos sobre el euro/dólar que es de donde ha venido la pérdida por cobertura. Al tratarse de mercados organizados ya que nunca operamos en mercados OTC, la contrapartida es la cámara de compensación de Meff, Eurex y CME. Dado que aplicamos la metodología del compromiso, verificamos que el importe nominal comprometido de nuestras posiciones nunca supere el patrimonio neto de la IIC.

La rentabilidad media de la liquidez es del 2,88%. 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 primer semestre de 2024 ha sido del +1.84%. En estos seis meses, las principales bolsas occidentales han experimentado ascensos de manera generalizada. La evolución de los principales índices ha sido la siguiente: el Stoxx600 ha subido un +6.8%, mientras que el S&P500 se ha revalorizado un 14,5%. La bolsa china continúa experimentando fuerte volatilidad pero cierra en positivo, así la bolsa de Hong Kong se anota un 3,94% mientras que la bolsa de Shanghai se aprecia un 0,8%.

Por otro lado, la renta fija continúa volátil y dependiente de los datos mensuales de inflación y paro. El bono americano a 10 años cierra el mes de junio en el 4,41% frente al 3,87% de diciembre, y el Bund alemán cotiza en el 2,49% respecto al 2,03% de hace seis meses.

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha mantenido los tipos en estos seis meses aunque el mercado apunta entre una y dos bajadas para el segundo semestre, por el contrario el BCE se adelanta a la Fed con un recorte de 25 p.b. hasta el 4,25% y también se esperan más recortes en los próximos seis meses.

A nivel sectorial europeo, los mejores sectores han sido el tecnológico (+16%), el bancario (+15%), y farma (+13%), y por otro lado, los peores han sido utilities (-6%), el inmobiliario (-5%) y químicas (-3%).

Respecto a las materias primas se han movido al alza. El precio del barril de petróleo ha subido un 13.8% hasta los \$81.54, mientras que el precio del oro y el cobre se han apreciado ambos un 12%.

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

El número de participes ha descendido de 109 a 106. El Patrimonio ha pasado de los 5.412M a los 5.267M. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,67% sobre el patrimonio y 0,00 % sobre resultados (ver punto 2.1.b)

Datos generales) y la comisión de depósito 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 0,80%. Dicho 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 fondos de la gestora.

El fondo Gesinter World Selection es un fondo de Renta Variable internacional que ha obtenido en el primer semestre de 2024 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del 1.84%. Esta rentabilidad es comparativamente inferior a la obtenida por Gesinter Flexible Strategy que es un Fondo de Renta variable mixto que ha obtenido un 2.93% y a la obtenida por el fondo Gesinter China Influence, que es un Fondo Global centrado en el área de influencia de China, con una rentabilidad media ponderada en el semestre del +2.33%. Gesinter Golden Focus FIL que es un fondo de inversión libre se ha revalorizado un +1.43%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

La estrategia que hemos seguido a lo largo de este semestre es comprar ante las bajadas y hemos incrementado la parte de acciones americanas y chinas en detrimento de las europeas. Ha costado seguir los índices por la concentración de los mismos en los grandes valores tecnológicos. Hemos incrementado el peso en petroleras y lujo y reducido el peso en financieras y algo de tecnología.

Mantenemos alta exposición en el sector de salud, el de cuidado personal, el de alimentación y el de e-commerce. Las principales operaciones a lo largo de estos seis meses han sido, por un lado, la compras de LVMH, Occidental Petroleum, Tesla, TotalEnergies, Baidu, Chevron, Naturgy y Burberry y por otro, las ventas de Caixabank, Berkshire Hathaway, Safran, Apple, The Walt Disney Co., Amgen, Mercedes, Alcoa, Citigroup, southwest Airlines, American Express, J.P. Morgan y Ericsson.

Los valores que más han aportado y detraído rentabilidad en el primer semestre fueron:

PALANTIR 0.65% NIO -0.92%

SEA LIMITED 0.51% PERNOD RICARD -0.53%

TESLA 0.51% TELADOC -0.52%

CAIXABANK 0.48% BAYER -0.29%

UNILEVER 0.45% ALIBABA -0.21%

### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, nos hemos centrado en la operativa para cubrir nuestras inversiones en dólares. La operativa de derivados centrada en futuros del euro/dólar ha reportado una pérdida semestral del -1.3% sobre el patrimonio medio.

No se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos.

### d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos dos activos suspendidos de cotización: Let's Gowex cuya valoración está fijada en cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por otro lado, 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.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 9,22%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2024, su VaR histórico ha sido 9,50%.

## 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 WORLD SELECTION 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.

Como ya hemos venido comentando, estamos en un claro mercado alcista que se inició en octubre del 2022 y no indica que se tenga que terminar en el corto plazo.

A nivel macroeconómico, nos encontramos en lo que los anglosajones denominan ¿Goldilocks¿, como el cuento de Ricitos de Oro, el término "Goldilocks" en economía hace referencia a una situación económica que se encuentra en un equilibrio ideal, no demasiado caliente ni demasiado fría. Es un estado en el que la economía está creciendo a un ritmo moderado, sin incurrir en tasas de inflación altas o bajas, y sin que el crecimiento sea tan rápido que provoque burbujas o recesiones.

Es importante la evolución que vayan a tener los tipos de interés en la segunda parte del año. El Banco Central Europeo ya ha movido ficha, pero la clave va a ser la Reserva Federal y si va a cortar los tipos y cuántas veces lo va a hacer de aquí a final de año. Pero el proceso de bajada de tipos de interés es un proceso bueno para las empresas por un lado, y para el mercado de acciones, y puede ser el sustento que necesiten las bolsas en algún momento de los próximos seis meses.

En estos primeros seis meses los índices no han mostrado la realidad de las bolsas ya que la última subida se ha centrado en pocos valores, sobre todo en Estados Unidos. El 70% de la revalorización del S&P500 lo explican tan solo 7 valores, los 7 magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla). Nosotros pensamos que en esta segunda parte del año tiene que producirse una rotación hacia otros segmentos del mercado, de manera que sean un grupo más numeroso de acciones las que mantengan a los índices y los aúpen a cotas mayores y no necesariamente dentro del sector tecnológico. Dentro de la rotación, también somos del parecer que puede producirse a nivel geográfico, ya que la atribución relativa de rentabilidad entre Estados Unidos y el resto del mundo se encuentra en máximos, la disparidad es extrema, aunque como hemos visto en otras ocasiones puede mantenerse en el tiempo.

Un apartado aparte es la bolsa china, que con un PER de entorno a 8x puede considerarse la más barata del mundo. Lleva cuatro años bajando y las medidas tomadas por el gobierno tendrían que paliar el daño provocado por el sector inmobiliario. Hemos incrementado nuestra exposición a este mercado hasta alrededor del 13% del patrimonio y si siguiera cayendo la pondríamos alrededor del 15%.

También pensamos que en algún momento se producirán episodios de volatilidad alta. Es probable que lleguen a medida que se acercan las elecciones americanas y es por ello que mantenemos alrededor de un 5-6% en liquidez para poder hacer compras a niveles más atractivos. También hemos reducido la beta de la cartera incrementado el peso de sectores más defensivos como el de energía o el de alimentación, muy castigados recientemente y que cotizan a ratios por debajo del mercado en general. Continuamos centrado en

valores de alta capitalización, aunque tenemos en el radar small caps que cotizan a precios atractivos, pero hasta que no tengan un mejor momentum no entraremos, ya que pueden quedarse en estos niveles tiempo.

Tenemos la prácticamente la totalidad de nuestras inversiones en dólares cubiertas, y las mantendremos hasta que si se mueve en el rango del 1,12-1,15 en donde desharíamos parte de la cobertura, pero consideramos que estamos en mejor así en estos niveles.

Estamos a un nivel de inversión del 89,6% más un 3,62% en ETFs. No tenemos renta fija. Nuestra estrategia continúa siendo comprar en las correcciones superiores a un 5% del mercado para poder sumarse a la tendencia principal que sigue siendo alcista.

## 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