

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: VIR AUDIT S.L.P.

Grupo Gestora: GESINTER, S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario:

Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

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

Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/02/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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 predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,61	0,92	1,61	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,77	1,62	3,19

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.154.311,22	1.144.091,34
Nº de Partícipes	237	229
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	16.095	13,9438
2024	14.609	12,7688
2023	13.786	11,9574
2022	9.887	10,4091

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67	0,81	1,48	0,67	0,81	1,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,20	6,33	2,70	-1,65	5,49	6,79	14,87	-10,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	04-04-2025	-2,94	04-04-2025	-2,02	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,23	12-05-2025	2,23	12-05-2025	2,44	09-03-2022

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,48	13,16	6,84	5,07	6,94	5,47	6,15	11,31	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,45	5,45	5,47	5,50	5,52	5,50	5,60	5,70	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

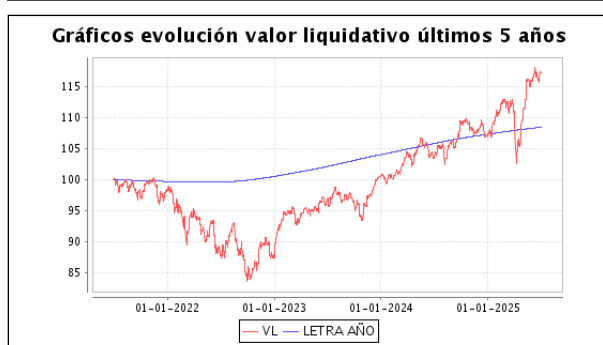
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,37	1,50	1,52	1,53	1,54

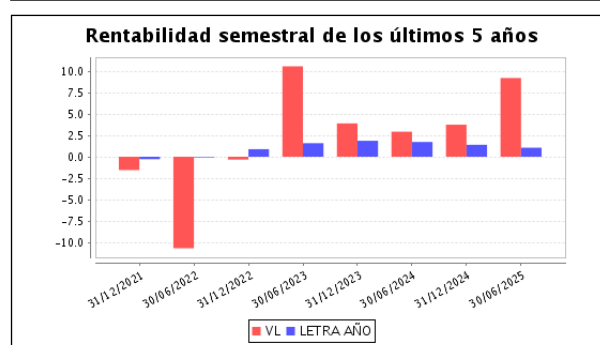
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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.

Evolución del 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.146	231	9,20
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.409	108	0,33
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.418	126	1,93
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	24.972	465	6,00

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.606	96,96	14.406	98,61
* Cartera interior	4.919	30,56	4.708	32,23

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.595	65,83	9.621	65,86
* Intereses de la cartera de inversión	93	0,58	78	0,53
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	355	2,21	102	0,70
(+/-) RESTO	134	0,83	101	0,69
TOTAL PATRIMONIO	16.095	100,00 %	14.609	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.609	14.609	14.609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,79	-3,76	0,79	-121,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,03	3,76	9,03	143,03
(+) Rendimientos de gestión	10,66	4,87	10,66	121,28
+ Intereses	0,86	1,16	0,86	-25,26
+ Dividendos	0,97	0,64	0,97	54,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,92	0,34	-62,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,95	2,05	5,95	194,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-40,58
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,01	-0,71	2,01	-385,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,80	0,60	-24,47
± Otros resultados	-0,09	-0,01	-0,09	749,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,63	-1,12	-1,63	47,96
- Comisión de gestión	-1,48	-1,02	-1,48	46,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-3,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	81,13
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,08	203,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-65,10
+ 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	-65,10
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.095	14.609	16.095	

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

3. Inversiones financieras

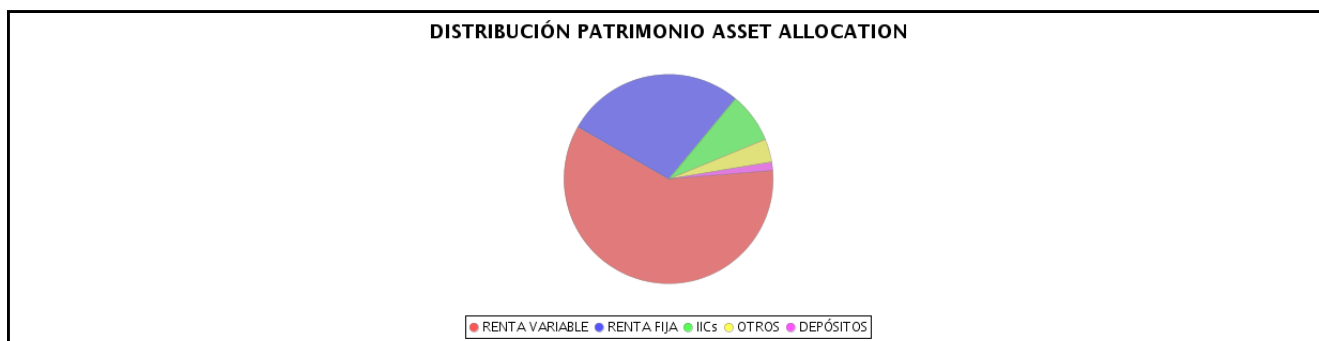
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.655	10,28	1.840	12,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			386	2,64
TOTAL RENTA FIJA	1.655	10,28	2.227	15,23
TOTAL RV COTIZADA	2.041	12,68	1.374	9,42
TOTAL RENTA VARIABLE	2.041	12,68	1.374	9,42
TOTAL IIC	1.024	6,36	1.008	6,91
TOTAL DEPÓSITOS	200	1,24	99	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.919	30,56	4.708	32,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.813	17,49	2.464	16,88
TOTAL RENTA FIJA	2.813	17,49	2.464	16,88
TOTAL RV COTIZADA	7.547	46,87	6.936	47,48
TOTAL RENTA VARIABLE	7.547	46,87	6.936	47,48
TOTAL IIC	225	1,39	232	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.585	65,75	9.632	65,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.504	96,31	14.340	98,19

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

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 total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PAYPAL HOLDINGS Common Stock	Emisión de opciones "put"	93	Inversión
Total subyacente renta variable		93	
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	6	Inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.463	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1469	
TOTAL OBLIGACIONES		1562	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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

	SI	NO
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 (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 30.06.25 existe una participación significativa que representaba el 22,86 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. 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.

Si alguien hubiese estado de vacaciones durante estos primeros seis meses, hubiera mirado como cerraban los mercados al cierre del año pasado y los mirara ahora, podría pensar que se trata de un ejercicio aburrido, en el que los índices están dando rentabilidades de un dígito medio, y que no deben de haber pasado hechos importantes dada dicha evolución. Nada más lejos de la realidad.

Hemos asistido a un período de fuerte volatilidad que se ha traducido en un viaje de ida y vuelta de los mercados, una caída a plomo como consecuencia de la guerra arancelaria y una de las recuperaciones más bruscas y en menor espacio de tiempo de las últimas décadas.

Los motivos de la fuerte caída se centran en el día dos de abril, el día al que Trump llamó Liberation Day en el que apareció con una tabla de todos los países y las tarifas que iba aplicar a cada uno. La reacción del mercado no se hizo esperar, caídas bruscas y continuadas hasta el 7 abril, con descensos de más del 20% desde los niveles de febrero. Las caídas se ampliaron a todas las bolsas, sufriendo las bolsas chinas la mayor bajada desde 1997.

Nosotros apuntábamos que a diferencia de la crisis financiera del 2008 o del Covid, en los que se necesitaba un cambio estructural en el primer caso o la obtención de una vacuna en el segundo partiendo de cero, este caso era muy diferente, ya que bastaba con una rectificación. Y así fue. Y con la rectificación vino la recuperación de los mercados.

Pero la geopolítica ha sido el detonante de los mercados. Dos hechos importantes más han sucedido. Por un lado, la victoria de los conservadores en las elecciones alemanas, acompañada de un plan de gasto en defensa jamás visto y que provoca un cambio de paradigma habiendo sido Alemania el estandarte de la austeridad presupuestaria, ello ha provocado la buena evolución en bolsa de sectores como el de defensa y el industrial. Por otro, las dos guerras que continúan, que se han complicado con el reciente ataque de Israel a Irán. Este hecho hubiera provocado, en otras circunstancias, descensos fuertes de los índices, y no ha sido así, sino al contrario, hecho que demuestra que el mercado está más fuerte de lo que parece.

La evolución de la renta fija ha seguido caminos opuestos. Mientras que el Banco Central Europeo ha recortado 1 punto porcentual los tipos del 3% al 2%, la Reserva Federal, a pesar de las presiones de Donald Trump, los ha mantenido en el 4.25%-4.5%. De la misma manera, los tipos a largo plazo también se han comportado de diferente manera, el T-Bond americano de 10 años ha pasado del 4,57% con que terminó diciembre al 4,23% de junio, mientras que el Bund alemán ha subido hasta el 2,60% desde el 2,36% de hace seis meses.

Pero la más característico, a nivel de variaciones de activos que se ha producido en este semestre, a nuestro parecer, es la fuerte depreciación del dólar. Respecto al euro de más del 13%. Ello implica penalizaciones en las inversiones en la divisa americana o las de su espectro como puede ser el dólar de Hong Kong. Existen diversos estudios sobre el final del dólar como moneda de referencia, nosotros no pensamos así.

Para que veamos la afectación de las divisas, vemos la evolución de los principales índices de enero a junio ha sido la siguiente: el SP500 ha subido un 5,5%, pero en euros pasa a ser un descenso del -7%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés que sube un 1% en yenes pero baja un -4% en euros. Más fuerte es la variación de las bolsas chinas, la de Hong Kong que del 20% que sube en HKD pasa a un +4% en euros, y la de Shanghai de un 0% a un -10%. Lógicamente en Europa no afectan estos fuertes cambios, así el Eurostoxx presenta una rentabilidad semestral del 8% y el Stoxx600 del 6,6%. Destaca este año el Ibex35, con una alta ponderación del sector bancario, que se dispara alrededor del 20%.

En materias primas destaca la volatilidad del precio del barril de petróleo que presenta un descenso del 9% hasta los USD65 después de llegar a marcar los USD80 tras los ataques de Israel a Irán. El oro y el cobre se disparan al alza con subidas en ambos casos del 25%.

Pensamos que ya hemos visto los mínimos del año. Y aunque la volatilidad sea la tónica dominante a lo largo de este año, hemos visto ya grandes movimientos. En contra de lo que pudiera parecer cuando el SP500 sube al menos el 20% en dos meses, no significa el final de un movimiento sino el inicio de algo robusto

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre en el que hemos podido aprovechar la volatilidad para incrementar ligeramente el porcentaje de inversión en renta variable desde el 65.4% hasta el 67.3% e incrementar especialmente las inversiones en empresas americanas gracias al efecto conjunto de los atractivos precios (por caídas indiscriminadas a causa de las agresivas propuestas arancelarias de Donald Trump) y la depreciación del dólar.

Hemos reducido ligeramente la posición en renta fija del 32% al 28.3% para incrementar la inversión en renta variable cuyas cotizaciones se han vuelto atractivas y donde seguimos observando fortaleza económica y unos resultados crecientes de las empresas. Hemos realizado una prudente gestión activa hacia negocios con crecimiento y buenas valoraciones.

De forma significativa, hemos aprovechado para comprar valores de alta calidad con valoraciones atractivas en los sectores de Tecnología, Salud, Consumo y Turismo como, NOVO NORDISK, SODEXO, PUIG, UNITED HEALTH, LVMH, IAG, INDITEX, MICHELIN o META cuando han ofrecido precios atractivos proporcionando un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo. Las reducciones más significativas han sido CIGNA, REPSOL, EIFFAGE, IBERDROLA, AIR LIQUIDE, MICROSOFT, AMGEN O CANADA GOOSE obteniendo ganancias de sus apreciaciones.

En renta fija hemos reducido la cartera de renta fija a corto plazo tras la bajada de los tipos y hemos mantenido el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo de alta rentabilidad con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual.

También nos hemos beneficiado de la cobertura parcial sobre la depreciación del dólar al iniciar el semestre con una cobertura cercana al 80%. Al final del semestre hemos reducido la cobertura hasta el 34% por el elevado nivel del tipo de

cambio alcanzado y tras habernos beneficiado de la mayor parte de la protección de la devaluación del dólar.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 56.89% más una exposición a IICs del 8.49%, y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 31.96% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 65% y el 70% durante el semestre, cerrando con una exposición del 67.32% (59.57% en acciones más una exposición a IICs del 7.75%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Quadriga). En renta fija mantenemos el 28.32% del patrimonio mediante inversión directa, con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual. Cerramos el semestre con una pequeña exposición potencial adicional máxima del 0.60% mediante una pequeña operación de venta de opciones PUT y la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 98,44% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 5,84%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un +2.0% sobre el patrimonio medio, correspondiente a la cobertura del riesgo divisa. Dicha aportación ha sido compensada con la apreciación positiva de los activos en dólares durante el período.

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: CME, MEFF y EUREX.

La rentabilidad media de la liquidez es superior al 1.5%. 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.

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

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2025 ha ascendido al +9.2%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 6.65% para el Stoxx600, del 20.00% para el índice de Hang Seng, del 20.67% para el Ibex o del 5.50% para el Standard Poors 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2.4% al 2.6% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector automoción, el de materias primas, el de salud y el de consumo han tenido el peor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales entre el -6% y el -10%. Sin embargo, la rentabilidad del sector bancario ha sido del +29.0%, el de utilities del +17.3%, el de construcción +15.7% y el de seguros del +15.3%.

El petróleo redujo significativamente su precio -9% desde los USD71.72 de hasta los USD65.11, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del +25.86% y del +24.92% en el semestre, respectivamente.

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

El número de participes se ha incrementado de 229 a 237. El patrimonio se sitúa en los 16.095 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.67% sobre el patrimonio y 0,81% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,74%. 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 semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +9.2%. Una rentabilidad en línea con su naturaleza con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, en el semestre, el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +0.33%, 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 del +1.93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos continuado siendo selectivos en la elección de los valores de la cartera. Aprovechando la volatilidad de los mercados para rotar la cartera de manera activa hacia empresas que presentan un crecimiento sostenido como el sector tecnológico, unas valoraciones más atractivas, como el sector turismo y empresas de ingresos recurrentes como son el sector salud y consumo, reduciendo inversiones en el sector energético e industrial europeo por las subidas de precios y la apreciación del euro, y también en empresas americanas tras atractivas revalorizaciones que las dejaban con unas menores perspectivas de revalorización.

Así las principales compras han sido NOVO NORDISK, SODEXO, PUIG, UNITED HEALTH, LVMH, IAG, INDITEX, MICHELIN o META

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores CIGNA, REPSOL, EIFFAGE, IBERDROLA, AIR LIQUIDE, MICROSOFT, AMGEN O CANADA GOOSE por su revalorización. A nivel de renta fija, hemos reducido la cartera de la renta fija a corto plazo, mediante el vencimiento y no renovación de pagarés dado que en el momento de su renovación la rentabilidad ofrecida es menor. Al final del semestre no disponíamos de emisiones de pagarés en cartera. Los emisores de los principales bonos mantenidos son, Caixabank, EDF, Unicredit, Unicaja, Sabadell y Greenalia. Hemos ido incrementando la duración de la cartera gracias a las atractivas remuneraciones encontradas.

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

HIMS +0.77% PEPSICO -0.55%

EIFFAGE +0.76% LVMH -0.49%

UNICAJA +0.62% PAYPAL -0.43%

AMD +0.58% GLENCORE -0.26%

SCHRODERS +0.56% ALPHABET -0.23%

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, la mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha compensado la depreciación de esta divisa durante el semestre. El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.500.000,00 EUR que equivale al 9.3% del patrimonio.

Este semestre hemos vendido derivados de forma puntual para cobrar la prima u obtener acciones con un descuento por la prima recibida y así rentabilizar la volatilidad del mercado.

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del +2.0% en el semestre correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensando la depreciación de las inversiones en dólares de la cartera y un retorno sobre el patrimonio del +0.02% por las primas recibidas de la venta de Puts.

Durante este semestre no se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 10,48%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2025, su VaR histórico ha sido 5,45%.

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.

Continuamos con un ejercicio positivo. Nos encontramos en medio de un claro mercado alcista que se inició en octubre del 2022. Justo en medio del tercer año de este. Además, en el caso americano, los dos últimos ejercicios con rentabilidades superiores al 20%, hecho que cuando ha sucedido, históricamente, en el 75% de los casos, la rentabilidad del tercer año suele estar alrededor de un 12% adicional, lo cual es bastante favorable. Todo ello nos hace encarar la segunda mitad del año con moderado optimismo.

Los riesgos continúan siendo de carácter geopolítico, con los dos conflictos armados sin resolver, ni visos de que así sea, y unos políticos que nos lo ponen difícil. Como consecuencia de la guerra y con el triunfo de los conservadores en Alemania, se ha abierto un nuevo paradigma que es el presupuesto para el gasto en defensa, que ahora lidera Alemania, hasta ahora adalid de la austeridad.

Destacamos la robustez del sector asegurador, del sector financiero o del sector salud y también las empresas de mediana y pequeña capitalización que se encuentran ligeramente retrasados y con valoraciones más atractivas que el mercado en general. Aunque seguimos observando fortaleza en el crecimiento de los beneficios de las grandes tecnológicas.

Además, en general, tenemos una macro favorable. La inflación se ha seguido controlando tras el éxito del año 2024. En este primer semestre, ha pasado del 2.9% al 2.7% en EEUU y del 2.4% al 2.0% en la Eurozona. Tras los recortes de tipos de interés en la Eurozona por parte del banco central del 3.0% al 2.0% durante el semestre, esperamos bajadas en EEUU a partir de septiembre. Otros puntales de que la subida de los mercados permanezca: son el incremento de los beneficios empresariales y por otro las bajadas de tipos.

La volatilidad va a continuar siendo elevada, pero, pensamos que hemos visto los mínimos del ejercicio, así que correcciones del 5-10%, que pensamos que las habrá, serán oportunidades para sumarse a la tendencia. Por eso ante subidas repentinas tenderemos a consolidar plusvalías en aras de tener liquidez suficiente por si se producen caídas de las bolsas.

Estamos asistiendo a un catch-up de la bolsa americana respecto a la europea después de llevarse un diferencial de más de diez puntos. Es probable que continúe debido a futuras bajadas de tipos por parte de la Fed y un mejor crecimiento de los beneficios de las empresas americanas. Vamos a mantener el peso de la renta variable.

También vemos, a corto plazo, un cansancio de la depreciación del dólar, o de la apreciación del euro, depende de cómo se mire. Es por ello, que únicamente tenemos cubierto el 34% de la divisa de la renta variable americana. Los niveles en los que volver a tomar una cobertura para que no nos afecten las fluctuaciones cambiarias serían 1,14 en un principio, 1,12 y 1,09, de manera paulatina.

Seguimos viendo una oportunidad en las empresas chinas, que se empiezan a ver beneficiadas también por la irrupción de la inteligencia artificial. Siguen a múltiples atractivos y es posible, si hay oportunidad, que incrementemos alrededor de un 1-2% nuestra exposición.

Hemos incrementado nuestra exposición a los valores chinos desde el 6.5% al 7.1% del patrimonio, esencialmente por sus apreciaciones. Una posición que mantendremos pues pensamos que el pesimismo que se vive tanto con la economía, a pesar de que crece al 5.2%, como con la bolsa china, cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios, encontró su suelo en 2024. Por otro lado, con la combinación de empresas con ingresos estables y crecientes, y empresas de Europa y Estados Unidos nos encontramos a gusto. Hemos incrementado ligeramente el porcentaje en EEUU, donde observamos beneficios estables y crecientes y seguimos viendo fortaleza en los grandes valores que suponen la mayoría de la cartera. En el marco que nos encontramos, de un mercado alcista, seguimos compradores ante las bajadas y encontrando oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	448	2,79	443	3,03
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	95	0,59	92	0,63
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	596	3,70	582	3,98
XS2585553097 - RFIJA BANKINTER S.A 7.38 2028-08-15	EUR	215	1,34	212	1,45
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR			214	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.356	8,42	1.543	10,56
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	299	1,86	297	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		299	1,86	297	2,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.655	10,28	1.840	12,59
ES0578165906 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-03-28	EUR			98	0,67
ES0584696016 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-07-14	EUR			96	0,65
ES05846960A3 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR			95	0,65
ES05846960D7 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-01-13	EUR			98	0,67
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				386	2,64
TOTAL RENTA FIJA		1.655	10,28	2.227	15,23
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			201	1,38
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	270	1,68	103	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	243	1,51		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	99	0,62	386	2,64
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	197	1,22		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	303	1,88		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	444	2,76	178	1,22
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	189	1,18	208	1,43
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			76	0,52
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			94	0,65
LU1598757687 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR	54	0,33		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	241	1,50		
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR			127	0,87
TOTAL RV COTIZADA		2.041	12,68	1.374	9,42
TOTAL RENTA VARIABLE		2.041	12,68	1.374	9,42
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	23	0,14	22	0,15
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	121	0,75	119	0,82
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	50	0,31	53	0,37
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	245	1,52	212	1,45
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	323	2,01	305	2,09
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	262	1,63	235	1,61
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR			61	0,42
TOTAL IIC		1.024	6,36	1.008	6,91
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 1.90 2025-11-11	EUR	100	0,62	99	0,68
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 2.00 2026-01-10	EUR	100	0,62		
TOTAL DEPÓSITOS		200	1,24	99	0,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.919	30,56	4.708	32,24
US912810UJ50 - RFIIJA UNITED STATES TRJ4.75 2045-02-15	USD	207	1,29		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		207	1,29		
FR00140005C6 - RFIIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	167	1,04	137	0,94
XS2698998593 - RFIIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	109	0,68	107	0,73
FR0013534351 - RFIIJA ELECTRICITE DE FJ2.88 2026-12-15	EUR			192	1,32
FR001400M2G2 - RFIIJA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	108	0,67	107	0,74
XS2737652474 - RFIIJA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	213	1,32	108	0,74
XS2755355577 - RFIIJA TELEFONICA EUROP 5.75 2032-01-15	EUR	208	1,29	214	1,47
FR0013534336 - RFIIJA ELECTRICITE DE FJ3.38 2030-06-15	EUR	190	1,18	187	1,28
XS1963834251 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR			628	4,30
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	202	1,26		
XS2389116307 - RFIIJA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	584	3,63	580	3,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.780	11,07	2.261	15,49
ES0813211028 - RFIIJA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	203	1,26	203	1,39
XS1963834251 - RFIIJA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	623	3,87		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		826	5,13	203	1,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.813	17,49	2.464	16,88
TOTAL RENTA FIJA		2.813	17,49	2.464	16,88
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	382	2,37	207	1,42
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHRODERS PLC	GBP	169	1,05	313	2,14
KYG2121Q1055 - ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	50	0,31	67	0,46
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			146	1,00
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	217	1,35		
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	181	1,13	307	2,10
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	156	0,97	187	1,28
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	307	1,91	127	0,87
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	182	1,13	152	1,04
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	122	0,76	118	0,81
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	96	0,60	131	0,90
KYG8813K1085 - ACCIONES THE UNITED LABORATORIES INTE	HKD			70	0,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			244	1,67
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	65	0,40	126	0,86
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	179	1,11		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	187	1,16	247	1,69
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD			75	0,52
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD			143	0,98
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	179	1,11	381	2,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	108	0,67	98	0,67
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	212	1,32		
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	363	2,25	341	2,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			220	1,50
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			157	1,07
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			83	0,57
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD			373	2,56
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			176	1,21
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	302	1,88	308	2,11
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	125	0,78	144	0,98
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	119	0,74	79	0,54
CNE1000002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD	125	0,78	80	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	112	0,70	152	1,04
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	154	0,96		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	82	0,51		
US59001A1025 - ACCIONES Meritage Homes	USD	142	0,88		
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD	60	0,37		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR			66	0,46
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	279	1,73	233	1,60
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDINGS	USD			145	0,99
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			108	0,74
FR001400A145 - ACCIONES MICHELIN	EUR	221	1,37		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	142	0,88		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	95	0,59		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	441	2,74	387	2,65
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD	151	0,94		
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD	162	1,00		
BMG5695X1258 - ACCIONES LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	HKD	131	0,81	107	0,73
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	209	1,30	141	0,96
US4330001060 - ACCIONES HIMS & HERS HEALTH, INC	USD	190	1,18	35	0,24
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	91	0,57		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	266	1,65		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			119	0,81
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD			108	0,74
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	160	0,99	124	0,85
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			109	0,75
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	274	1,70		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	118	0,73		
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	134	0,83		
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	107	0,66		
TOTAL RV COTIZADA		7.547	46,87	6.936	47,48
TOTAL RENTA VARIABLE		7.547	46,87	6.936	47,48
US4642874329 - PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS 20+ YEA	USD			67	0,46
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD			80	0,55
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD			85	0,58
US4642876555 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD	165	1,02		
LU1954206881 - PARTICIPACIONES PARETU GVC GA 300 PL GK	EUR	60	0,37		
TOTAL IIC		225	1,39	232	1,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.585	65,75	9.632	65,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.504	96,31	14.340	98,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información