

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,56	1,39	2,95	3,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	6,89	2,11	4,47	-0,05

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	1.152.962,36	1.150.119,14
Nº de Partícipes	232	237
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.786	11,9574
2022	9.887	10,4091
2021	10.735	11,6930
2020	10.222	10,9280

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	0,68	0,31	0,99	1,35	0,32	1,67	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,87	4,07	-0,17	2,39	7,99	-10,98			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	03-10-2023	-1,25	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	02-11-2023	1,25	04-01-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,15	6,29	5,27	4,95	7,70	11,31			
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37			
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07			
INDICE	5,78	5,13	5,33	5,70	6,86	9,69			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,60	5,60	5,63	5,65	5,68	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,38	0,39	0,38	0,38	1,53	1,56	1,62	1,51

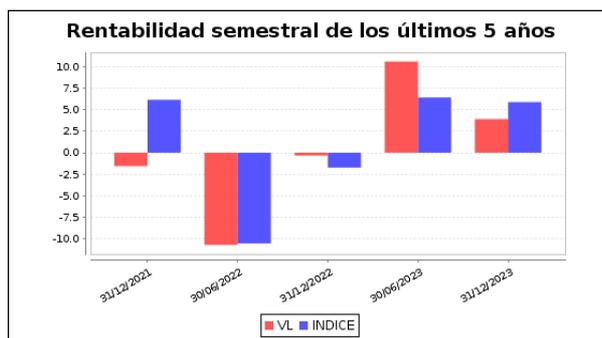
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.228	232	3,90
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.281	109	2,42
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.208	112	0,62
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	22.717	453	2,95

*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	13.800	100,10	12.847	97,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	6.059	43,95	3.876	29,28
* Cartera exterior	7.699	55,85	8.913	67,34
* Intereses de la cartera de inversión	41	0,30	58	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	240	1,74	344	2,60
(+/-) RESTO	-253	-1,84	46	0,35
TOTAL PATRIMONIO	13.786	100,00 %	13.236	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.236	9.887	9.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,31	17,76	17,62	-98,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,85	8,87	12,60	-54,33
(+) Rendimientos de gestión	4,97	9,75	14,60	-46,32
+ Intereses	0,93	0,75	1,68	30,81
+ Dividendos	0,45	1,24	1,67	-61,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,61	0,02	0,65	3.085,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,72	7,10	9,71	-59,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	159,58
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,04	0,07	-15,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,23	0,60	0,82	-60,16
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	174,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-0,87	-2,00	35,58
- Comisión de gestión	-0,99	-0,67	-1,66	55,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	7,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-24,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	188,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,12	-0,17	-54,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	899,60
+ 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	899,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.786	13.236	13.786	

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

3. Inversiones financieras

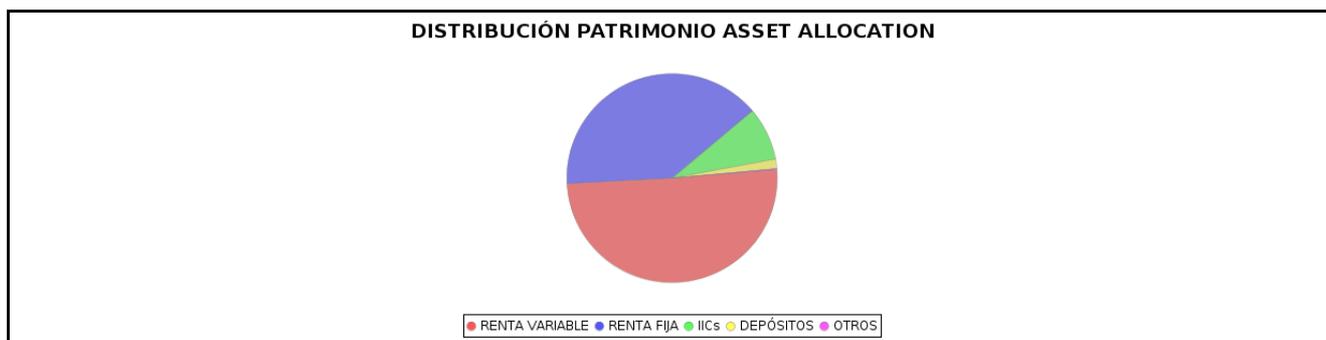
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.402	10,17	837	6,32
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.286	9,34	693	5,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.250	9,07	650	4,91
TOTAL RENTA FIJA	3.938	28,58	2.180	16,46
TOTAL RV COTIZADA	1.016	7,38	606	4,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.016	7,38	606	4,58
TOTAL IIC	905	6,56	890	6,72
TOTAL DEPÓSITOS	200	1,46	201	1,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.059	43,98	3.876	29,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	853	6,19	2.005	15,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	685	4,98	1.188	8,97
TOTAL RENTA FIJA	1.539	11,17	3.193	24,11
TOTAL RV COTIZADA	5.940	43,09	5.510	41,63
TOTAL RENTA VARIABLE	5.940	43,09	5.510	41,63
TOTAL IIC	224	1,63	205	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.703	55,89	8.907	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.762	99,87	12.783	96,57

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
PAGARE SACYR 4,75% 27/03/2024	Compras al contado	99	Inversión
Total subyacente renta fija		99	
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	79	Inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.836	Cobertura
CTA DOLARES C/V DIVISA	Ventas al contado	34	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1949	
TOTAL OBLIGACIONES		2048	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 31.12.2023 existe una participación significativa que representaba el 23,49 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario. 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.

Podríamos dividir este segundo semestre del ejercicio en dos partes claramente diferenciadas. La primera, que va desde

julio a finales de octubre, en la que asistimos a una corrección clara de los mercados tras seis meses excepcionales con los que inició el ejercicio. Y una segunda, que comprende noviembre y diciembre, en la que las bolsas han experimentado un fuerte movimiento al alza, acompañado por gran número de valores, y que ha provocado que retomen la tendencia alcista y terminen el año en los niveles máximos.

El descenso hasta octubre se debió principalmente a tres motivos. El primero fue el miedo a que la subida de tipos de interés fuera más allá de los niveles esperados como consecuencia de un rebote en la inflación, ello llevó al bono americano a 10 años a marcar el 5% y al bund alemán cerca del 3%, niveles no vistos en 16 y 12 años respectivamente, esto ya fue un lastre importante para los mercados.

El segundo motivo fue el sentimiento de que los resultados empresariales no iban a ser lo robustos que se esperaban, tampoco sucedió.

El tercer motivo fue geopolítico. El conflicto entre Israel y Hamás, con unas durísimas imágenes, y su posible ampliación a otros países de la zona y que pudiera escalar de manera global fue la puntilla a un octubre que marcaba un descenso de tres meses seguidos en las bolsas, algo realmente inusual.

En los dos últimos meses del año, el cambio fue radical produciéndose uno de los rebotes más fuertes de los últimos tiempos como consecuencia de un relajamiento de los tipos de interés. Los bancos centrales han sido capaces de controlar la inflación que en octubre del 2022 estaba en el entorno del 10% a ambos lados del Atlántico y al término del ejercicio se sitúa en el 3,4% en Estados Unidos y en el 2,9% en la eurozona. Así, los tipos de interés han reaccionado claramente a la baja. Por otro lado, los beneficios empresariales han sorprendido por su resiliencia una vez más y también cotizaron al alza. Y el tercer motivo, el desgraciado conflicto parece que de momento queda focalizado en la zona y no se extiende.

De esta manera, el Eurostoxx600 ha subido en estos seis meses un 3,7% y el Standard&Poors500 lo ha hecho en un 7,18%, lo que ha provocado que la rentabilidad acumulada en el ejercicio sea del 12,73% y del 24,23%.

En este segundo semestre, y para contener la inflación, las subidas de tipos han continuado a pesar de que parece evidente que hemos llegado al nivel objetivo. La Reserva Federal subió 25 puntos básicos hasta el 5.25-5.50% y el Banco Central Europeo lo hizo en 50 puntos básicos hasta el 4.5%. La incertidumbre sobre cuándo iba a parar la subida ha provocado uno de los períodos más volátiles en renta fija de los últimos años.

Ahora bien, lo más destacable es que la tan anunciada recesión que se preveía para este año, motivo de que muchos inversores no hayan confiado en el alza de las acciones, no ha sucedido.

Repetimos que a nivel bursátil nos gusta el escepticismo reinante actual. Con la célebre cita de John Templeton Los mercados alcistas nacen en el pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia podríamos afirmar que estamos entrando en la fase segunda. En octubre del 2022, se inició un mercado alcista que se ha ampliado a lo largo de este 2023 y pocos inversores vieron venir, y en el que pocos creen, mientras va ganando tracción. Desde el punto de behavioral finance o las conductas financieras de los individuos es un aspecto positivo sin duda de cara a la evolución de las bolsas.

El liderazgo de la subida lo ha llevado a cabo, sin duda alguna, el sector tecnológico. Además, las llamadas Los 7 magníficos (Alphabet, Apple, Amazon, Meta, Netflix, Nvidia y Tesla) han sido las generadoras de gran parte del rendimiento ofrecido por el S&P500 este año.

Capítulo aparte merece la bolsa china. China es un mercado totalmente descorrelacionado a los demás, porque es de los pocos con entidad propia, y estamos hablando del mercado más barato de los importantes. Después de la tan ansiada reapertura de la economía china a principios de enero, tanto la evolución de la misma, como de la bolsa ha defraudado por completo con caídas del precio de las acciones de julio a diciembre del entorno del 10% tanto en Hong Kong como en china continental. Los ratios de derribo a los que cotiza el mercado, no atraen de momento al inversor institucional internacional por el temor al riesgo gubernamental, geopolítico y al exceso de regulación del gobierno que hace de contrapeso a lo barato que cotizan sus principales empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre en el que hemos podido aprovechar las caídas de las cotizaciones hasta octubre incluido para incrementar las inversiones en renta variable debido a la observable fortaleza económica que ha mantenido los buenos resultados de las empresas a pesar de las temidas consecuencias de las subidas continuadas de los tipos de interés. En términos generales, hemos sabido aprovechar nuestra gestión activa y los momentos de bajas valoraciones para capturar la subida en renta variable de noviembre y diciembre con una revalorización del fondo del +3.9% en el semestre.

Adicionalmente también hemos aprovechado la rotación de sectores y empresas con mayores valoraciones hacia grandes empresas que han tenido una fuerte caída de precio y presentan una mayor oportunidad de revalorización. También hemos aprovechado episodios puntuales de altísima volatilidad para entrar a precios irracionalmente bajos y volver a vender en recuperaciones, pero de forma muy puntual y prudente, como por ejemplo en CIGNA. De forma significativa, hemos aprovechado las caídas para comprar valores de alta calidad como IBERDROLA, BNP, KIMBERLY CLARCK, CAIXABANK o EIFFAGE cuando han ofrecido precios atractivos proporcionando un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo.

A nivel sectorial hemos reducido nuestras inversiones en empresas cíclicas, que han tenido buenas revalorizaciones. El porcentaje total de inversión en renta variable (de forma directa e indirecta a través de IICs) se ha incrementado durante el semestre del 54% al 59%, reduciendo la cartera tras las subidas al final del segundo semestre, exigiendo mejores valoraciones e incrementando el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo de alta rentabilidad. En la renta fija, hemos mantenido las inversiones en renta fija a muy corto plazo que nos reportan rentabilidades positivas cada vez más crecientes ya por encima del 4.5% de rentabilidad anual y hemos incrementado de forma significativa la renta fija a más largo plazo hasta el 14% del patrimonio con una rentabilidad superior al 5%, manteniendo un peso significativo en cartera en el total de renta fija por encima del 30%. Aprovechamos los movimientos del Euro Dólar para cubrir la mayoría de la exposición al dólar por la inversión en empresas americanas.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 46.20% más una exposición a IICs del 8.27%, y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 39.85% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 54% y el 66% durante el semestre, cerrando con una exposición del 50.46% más una exposición a IICs del 8.19%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Quadriga. En renta fija tenemos el 31.66% del patrimonio mediante inversión directa, incrementando las inversiones de larga duración durante el semestre gracias al incremento de la rentabilidad. Cerramos el semestre sin exposición adicional mediante derivados, únicamente la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,74% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 7,09%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un +0.03% sobre el patrimonio medio, correspondiente a la cobertura del riesgo divisa.

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 2%. 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 rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2023 ha ascendido al +3.90%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 0.83% para el Nikkei, del -10.22% para el índice de Hang Seng HSCEI, del 5.31% para el Ibex, del 3.69% para el Stoxx 600, del 7.18% para el Standard & Poors 500. El bund a 10 años ha reducido su rentabilidad del 2.4% al 2.0% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector inmobiliario, el de servicios financieros, el de bancos y el de materiales y químicas han tenido el mejor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales superiores al 8%. Así la rentabilidad del sector inmobiliario ha sido del +27.96%, y la de servicios financieros del +19.8%. El sector de bienes personales -7.42%, el de alimentación, -6.25% han sido los peores. El petróleo incrementó significativamente su precio +20% reduciéndolo fuertemente a finales del semestre hasta los \$71.65, con una leve subida del +1.43% en el semestre, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del +7.48% y del +4.00% en el semestre, respectivamente.

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

El número de participes ha descendido a 232. El patrimonio se sitúa en los 13.786 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1.35% sobre el patrimonio y 0,32% 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 0,1% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,52%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el segundo semestre de 2023 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +3.90% y del +14,87% en todo 2023. 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 +2.42%, 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 +0.62% y el fondo de inversión libre concentrado una rentabilidad media ponderada por patrimonio del +7.82%.

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 sectores que presentan unas valoraciones más atractivas, como el sector asegurador y empresas de ingresos recurrentes que protegen los beneficios como son el sector salud, el alimentario o el de consumo no cíclico, reduciendo inversiones en el sector automovilístico que dejará de estar beneficiado por una capacidad productiva limitada por la normalización de semiconductores, turístico y cíclicos por las fuertes subidas de precios al final del semestre. También aprovechamos las caídas para comprar valores de calidad que seguíamos.

Así las principales compras han sido Iberdrola, Eiffage, BNP, Kimberly Clarck, Ahold o Caixabank

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores Sopra, Ryanair, IHG, Amgen y Johnson&Johnson, por su revalorización.

A nivel de renta fija, hemos incrementado la cartera, mediante la compra diversificada de pagarés y bonos de muy baja duración para rentabilizar la liquidez, que a cada renovación dan una mayor rentabilidad. Los principales emisores de pagarés que hemos contratado son Sol Meliá, CIE Automotive, FCC, Sacyr o Elecnor. Los emisores de los principales bonos mantenidos con vencimientos tanto a corto, medio como largo plazo son, Caixabank, Glencore y ENEL. 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.

BBVA +0.60% Bayer -0.33%

Cigna +0.40% Pernod Ricard -0.20%

Allianz +0.33% Mercedes Benz -0.17%

American Express +0.33% Roche -0.16%

Deutsche Post. +0.29% Alcoa Corp -0.10%

Todos estos valores seguían en cartera al final del semestre.

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 ido a favor, por la devaluación de esta divisa. Este semestre no hemos vendido derivados de forma puntual para cobrar la prima y obtener acciones con un descuento por la prima recibida y así rentabilizar la volatilidad del mercado, sino que hemos aprovechado las caídas para comprar directamente los valores, por la menor volatilidad.

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del +0.03% en el semestre y del 0.07% en el año correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la depreciación de las inversiones en dólares de la cartera.

Este semestre se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez por importe de aproximadamente el 7% del patrimonio a un tipo superior al +3.50%.

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 se ha visto reducida en el período y ha sido de 6,15% ligeramente superior a la del índice de referencia (5,78%). En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2023, su VaR histórico ha sido 5,60%.

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.

Terminamos un ejercicio con muy buenos resultados. Consideramos, que en octubre del 2022 se inició un mercado alcista, por lo tanto, entramos en el segundo año de este. Además, no hay que obviar que estamos en año electoral americano que suele coincidir con mercados positivos. Todo ello nos hace encararlo con moderado optimismo.

Pensamos que hay valor en determinados segmentos del mercado que en este ejercicio que cerramos no han subido nada y se encuentran retrasados respecto a lo que ha hecho el mercado en general, como son el sector asegurador, salud, el de alimentación y el de consumo, entre otros y creemos que la tecnología lo continuará haciendo bien.

La inflación se ha controlado este 2023 pero queda lo más difícil, la última milla, llevarla al entorno del 2%. Pero tal y donde está ahora hemos de empezar a pensar que los recortes de tipos de interés por parte de los bancos centrales se van a producir tarde o temprano. Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo de lo que nos beneficiamos en el fondo.

Estimamos para este ejercicio 2024 un primer semestre con algo de lateralidad para encarar final de año y las elecciones con una tendencia más alcista que se puede iniciar con las primeras bajadas de tipos. Hemos comprado de cara al ejercicio sectores baratos.

A nivel cuantitativo, lo que hemos vivido en los dos últimos meses del año y en todo el 2023 en general es bueno y alentador: desde 1950, en el mercado americano cuando un año baja más del 10% como sucedió en 2022 y al siguiente sube más de un 10% como ha sucedido en 2023, la estadística muestra que el tercero es positivo con una probabilidad, hasta ahora del 100%. Y, por otro lado, cuando los dos últimos meses del año las ganancias son superiores al 10%, también con datos desde 1950, la estadística también muestra que nos adentramos en un buen ejercicio.

Nuestra exposición a los valores chinos pesa entorno al 3.55%, a pesar de las bajadas, la mantenemos pues pensamos que el pesimismo que se vive tanto con la economía como con la bolsa tiene que encontrar un suelo en 2024. Por otro lado, con el mix de Europa y Estados Unidos nos encontramos a gusto. Hemos incrementado empresas de pequeña y mediana capitalización, porque observamos que van retrasadas en el ciclo y pueden hacerlo mejor en este año que entramos, aunque el gran peso continúa en grandes valores.

Vamos a actuar en el marco que nos encontramos de un mercado alcista y compraremos cuando existan las correcciones propias del mercado, que las va a haber, como las hemos vivido este año. Seguimos compradores antes 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	%
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	212	1,54	101	0,76
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	424	3,08	193	1,46
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	73	0,53	66	0,50
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	293	2,12	283	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.002	7,27	643	4,85
ES0840609004 - RFIJA CAIXABANK S.A. 6.75 2024-06-13	EUR	400	2,90	194	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	2,90	194	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.402	10,17	837	6,32
ES0582870L19 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-12-11	EUR			98	0,74
ES05297432V3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-03-01	EUR	99	0,72		
ES0582870J54 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-01-29	EUR	198	1,44		
ES05297432C3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2023-07-03	EUR			298	2,25
ES0578165682 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-04	EUR	99	0,72		
ES0582870K93 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-07-05	EUR			99	0,75
ES05297432T7 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-02-19	EUR	396	2,87		
ES0582870M00 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-02-29	EUR	99	0,72		
ES0578165690 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-03-21	EUR	98	0,71		
ES0578165674 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-01-26	EUR	99	0,72		
ES0582870J47 - PAGARE SACYR SA 0.00 2023-07-18	EUR			98	0,74
ES0583746443 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2023-09-11	EUR			99	0,75
ES05297432U5 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2024-03-18	EUR	198	1,44		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.286	9,34	693	5,23
ES00000122E5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 3.25 2023-07-03	EUR	1.250	9,07	650	4,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.250	9,07	650	4,91
TOTAL RENTA FIJA		3.938	28,58	2.180	16,46
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	227	1,65	84	0,64
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	256	1,85	180	1,36
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	214	1,55		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			78	0,59
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	205	1,49		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	115	0,84	264	1,99
TOTAL RV COTIZADA		1.016	7,38	606	4,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.016	7,38	606	4,58
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	110	0,80	106	0,80
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	217	1,57	207	1,56
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	53	0,38	52	0,39
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	41	0,30	39	0,30
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RETTO MAGNUM SICAV SA	EUR	207	1,50	215	1,63
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	257	1,86	251	1,89
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	20	0,15	20	0,15
TOTAL IIC		905	6,56	890	6,72
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 1.60 2023-12-23	EUR			101	0,77
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 3.40 2024-12-29	EUR	100	0,73		
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA) 2.70 2024-04-19	EUR	100	0,73	100	0,75
TOTAL DEPÓSITOS		200	1,46	201	1,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.059	43,98	3.876	29,28
XS2555420103 - RFIJA UNICREDITO ITALI 5.85 2027-11-15	EUR	159	1,15	154	1,16
XS2055190172 - RFIJA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR	94	0,68	93	0,70
XS1981823542 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.50 2026-10-15	EUR			109	0,82
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	146	1,06	146	1,11
XS2307764238 - RFIJA GLENCORE FINANCE 0.75 2029-03-01	EUR	154	1,12	146	1,10
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	97	0,71	95	0,72
FR001400M2G2 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	106	0,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		756	5,49	743	5,61
XS1830986326 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK 1.25 2024-06-10	EUR	97	0,70	96	0,73
XS1489184900 - RFIJA GLENCORE FINANCE 1.88 2023-09-13	EUR			198	1,49
XS2066706818 - RFIJA ENEL FINANCE INT 0.00 2024-06-17	EUR			190	1,43
XS1415535340 - RFIJA COCA-COLA EUROPA 1.12 2024-05-26	EUR			97	0,73
XS1897489578 - RFIJA CAIXABANK S.A. 1.75 2023-10-24	EUR			98	0,74
XS2008921947 - RFIJA AEGON BANK 0.62 2024-06-21	EUR			95	0,72
XS2199265617 - RFIJA BAYER AG 0.38 2024-07-06	EUR			95	0,72
XS1485748393 - RFIJA GENERAL MOTORS C 0.96 2023-09-07	EUR			195	1,47
XS1547407830 - RFIJA BNP PARIBAS 1.12 2023-10-10	EUR			199	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	0,70	1.263	9,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		853	6,19	2.005	15,14
XS2586772852 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-07-27	EUR			98	0,74
XS2623093635 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-09-11	EUR			198	1,50
XS2607048696 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-09-28	EUR			98	0,74
XS2696765234 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-03-26	EUR	293	2,13		
XS2698491698 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-03-21	EUR	196	1,42		
XS2630827538 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-09-12	EUR			99	0,75
XS2645274817 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2023-12-21	EUR			98	0,74
XS2709515113 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-04-13	EUR	98	0,71		
ES0521975294 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2023-09-07	EUR			199	1,50
XS2624577610 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2023-08-16	EUR			198	1,50
XS2729190624 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2024-02-29	EUR	99	0,72		
XS2628700739 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2023-07-24	EUR			198	1,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		685	4,98	1.188	8,97
TOTAL RENTA FIJA		1.539	11,17	3.193	24,11
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR			210	1,59
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP			168	1,27
US0138721065 - ACCIONES ALCOA INC	USD			62	0,47
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	160	1,16	221	1,67
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	59	0,43	127	0,96
US5018711060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	97	0,70	74	0,56
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	103	0,75		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	374	2,71	258	1,95
US1046741062 - ACCIONES BRADY CORPORATION	USD	133	0,96		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	154	1,12	115	0,87
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	128	0,93	101	0,76
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP	USD	140	1,01	148	1,12
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	77	0,56	111	0,84
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	307	2,23	191	1,44
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	192	1,39		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	158	1,15	172	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	47	0,34	54	0,41
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	119	0,86	239	1,81
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	315	2,29	223	1,69
GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			128	0,96
DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP	EUR	131	0,95	147	1,11
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	54	0,39	135	1,02
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	112	0,81	201	1,52
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	104	0,76		
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	353	2,56	386	2,91
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	316	2,29	336	2,54
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	225	1,63	214	1,62
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	211	1,53	82	0,62
IT0005244402 - ACCIONES BANCA FARMAFACTORING SPA	EUR	139	1,01		
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	135	0,98		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	313	2,27	182	1,37
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	121	0,88	330	2,50
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD			236	1,78
US1924461023 - ACCIONES Cognizant Tech	USD			90	0,68
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	45	0,33	229	1,73
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	74	0,54		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	115	0,84		
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD	129	0,94		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	113	0,82		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			172	1,30
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			167	1,26
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	126	0,91		
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	126	0,91		
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	114	0,83		
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	154	1,12		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	111	0,81		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP	54	0,39		
TOTAL RV COTIZADA		5.940	43,09	5.510	41,63
TOTAL RENTA VARIABLE		5.940	43,09	5.510	41,63
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	165	1,20	93	0,70
US78464A6982 - PARTICIPACIONES SPDR S&P REGIONAL BANKIN	USD	59	0,43	112	0,85
TOTAL IIC		224	1,63	205	1,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.703	55,89	8.907	67,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.762	99,87	12.783	96,57

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

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

a) Contenido cuantitativo.

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 271.200,47 euros siendo su distribución: 227.539,14 euros de remuneración fija y 41.481,53 euros de remuneración variable, existiendo un total de 4 empleados. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 163.893,72 euros de remuneración fija y 24.000 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 129.111,72 euros de remuneración fija y de 28.000 euros de remuneración variable. La retribución variable sólo se aplicará si no se pone en peligro el equilibrio financiero de la Sociedad.

b) Contenido cualitativo

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

En ningún caso, el sistema retributivo variable supone conflicto de interés alguno y no compromete la viabilidad económica futura de la Sociedad Gestora porque está establecido de tal modo que se prima la solvencia de la Gestora. Dicha circunstancia evita la toma de riesgos inconsistentes con el perfil de riesgo de las IIC gestionadas pues la situación

financiera de la Gestora está por encima de todo.

En este sentido, la Sociedad Gestora actúa garantizando el mantenimiento de un equilibrio prudente entre una situación financiera razonable de la Sociedad y la concesión o pago de la remuneración variable.

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

Durante el segundo semestre de 2023, se ha procedido a revisar la política de remuneración de la Sociedad y no ha habido modificaciones de esta.

Para conocer con más detalle la Política de remuneración de la Sociedad Gestora le remitimos a nuestra web www.gesinter.com.

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

Sin información