

GESINTER CHINA INFLUENCE FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.
Grupo Gestora: **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

CALLE ANGLÍ 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: 27/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 50% directa o indirectamente en activos que sean sensibles a la economía china y su área de influencia formada por los países que integran la Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés), así como en empresas negociadas en mercados organizados, que mantengan intereses productivos y/o comerciales en emisores o en acciones que formen parte de los índices bursátiles más representativos en dichas economías.

El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs, incluidas las del grupo de la Gestora.

No estará establecida a priori la distribución de los pesos de los activos que constituyen la cartera, entre renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) y renta variable, mercados de cotización y países, no limitándose al entorno de la OCDE e incluyendo emergentes (máx.60%), ni por nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni por sectores económicos, ni por duración media de la cartera y rating de los activos. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,29 | 0,14 | 0,41 | 1,60 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,31 | -0,37 | -0,03 | -0,40 |

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 | 1.052.012,56 | 1.004.000,60 |
| Nº de Partícipes | 118 | 117 |
| 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 | 4.400 | 4,1823 |
| 2021 | 5.016 | 4,9531 |
| 2020 | 3.939 | 4,8340 |
| 2019 | 4.490 | 5,4465 |

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 | 1,08 | | 1,08 | 2,15 | | 2,15 | patrimonio | |
| 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | -15,56 | 5,22 | -10,14 | -4,17 | -6,81 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,89 | 24-10-2022 | -2,49 | 13-06-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,45 | 11-11-2022 | 4,15 | 16-03-2022 | | |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 13,87 | 14,40 | 10,24 | 15,25 | 15,05 | | | | |
| Ibex-35 | 19,37 | 15,22 | 16,45 | 19,64 | 24,95 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,07 | 0,07 | 0,05 | 0,03 | 0,02 | | | | |
| INDICE | 16,05 | 17,88 | 12,97 | 16,08 | 17,18 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,90 | 7,90 | 8,03 | 4,13 | 4,17 | | | | |

(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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| Ratio total de gastos (iv) | 3,23 | 0,83 | 0,80 | 0,82 | 0,79 | 2,33 | 3,46 | 3,30 | 3,19 |

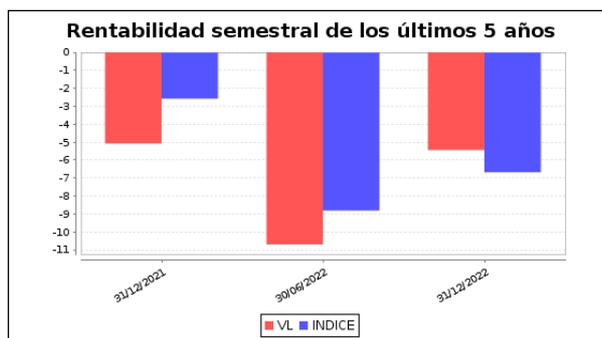
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 10.061 | 237 | -0,33 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 4.672 | 114 | 0,33 |
| IIC de Gestión Pasiva | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 4.199 | 118 | -5,44 |
| 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 | 18.933 | 469 | -1,30 |

*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 | 4.054 | 92,14 | 4.069 | 91,62 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Cartera interior | 1.100 | 25,00 | 1.182 | 26,62 |
| * Cartera exterior | 2.954 | 67,14 | 2.887 | 65,01 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 476 | 10,82 | 246 | 5,54 |
| (+/-) RESTO | -130 | -2,95 | 126 | 2,84 |
| TOTAL PATRIMONIO | 4.400 | 100,00 % | 4.441 | 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) | 4.441 | 5.016 | 5.016 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 4,89 | -0,76 | 3,82 | -676,67 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -5,86 | -11,53 | -17,70 | -54,36 |
| (+) Rendimientos de gestión | -4,75 | -10,41 | -15,47 | -59,07 |
| + Intereses | 0,01 | -0,01 | 0,00 | -226,24 |
| + Dividendos | 0,14 | 0,35 | 0,50 | -65,64 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,03 | -1,95 | -2,03 | -101,17 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,12 | -1,89 | -1,88 | -105,90 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | -4,94 | -6,99 | -12,04 | -36,61 |
| ± Otros resultados | -0,11 | 0,07 | -0,03 | -233,98 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,20 | -1,20 | -2,41 | -10,32 |
| - Comisión de gestión | -1,08 | -1,07 | -2,15 | -8,72 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | -8,73 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,07 | -6,43 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | -4,77 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | -0,04 | -0,06 | -58,58 |
| (+) Ingresos | 0,09 | 0,09 | 0,17 | -9,09 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,09 | 0,09 | 0,17 | -9,09 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 4.400 | 4.441 | 4.400 | |

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

3. Inversiones financieras

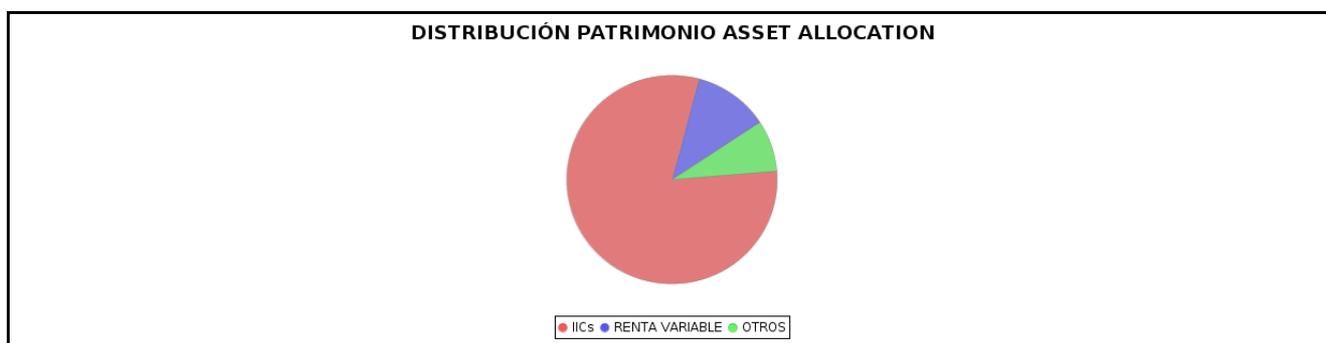
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | | | 86 | 1,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | 86 | 1,94 |
| TOTAL IIC | 1.100 | 24,98 | 1.096 | 24,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.100 | 24,98 | 1.182 | 26,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | 510 | 11,60 | 390 | 8,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 510 | 11,60 | 390 | 8,78 |
| TOTAL IIC | 2.442 | 55,49 | 2.493 | 56,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.952 | 67,09 | 2.883 | 64,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 4.052 | 92,07 | 4.065 | 91,55 |

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 |
|---------------------------------|--------------------|------------------------------|--------------------------|
| SUBYACENTE EUR/USD | Futuros comprados | 1.240 | Cobertura |
| CTA DOLARES C/V DIVISA | Compras al contado | 28 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 1268 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 1268 | |

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 |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (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

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra, pero sí se han contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados en China durante el segundo semestre han tenido un desempeño mucho más acentuado que el resto de las mayores bolsas del mundo. Tras el segundo trimestre de 2022 de consolidación, descorrelacionado de las caídas de los índices occidentales, han vivido un tercer y cuarto trimestres de extraordinarias correcciones, con una volatilidad especialmente extrema durante los meses de septiembre y octubre. Durante este año la volatilidad en China ha sido intensificada por la acumulación de varias noticias y eventos que han magnificado su efecto conjunto por haberse dado todos a la vez y que generan momentos de extrema volatilidad llegando a valoraciones muy poco racionales de la bolsa y posteriores fuertes rebotes en cuanto se van disipando algunos de los temores infundados que magnifican la volatilidad a corto plazo.

La bolsa y la economía china han sufrido durante todo este año por la concatenación de cinco acontecimientos, todos ellos

de un efecto importante en las bolsas y con un claro sesgo negativo: La continuada regulación de varios sectores económicos por parte del gobierno chino reduciendo las rentabilidades de estos sectores, el desarrollo de la crisis inmobiliaria en el país, el posible incumplimiento de las grandes empresas chinas de los requisitos regulatorios para seguir cotizadas en las bolsas de EEUU, los efectos de los continuos confinamientos decretados por la Covid en las principales ciudades chinas sobre el turismo internacional, las cadenas de suministros y de producción y finalmente, el conflicto geopolítico con Estados Unidos que iniciaba el año con la sombra de la guerra comercial, se incrementaba con el temor a que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente, y finalmente, durante este segundo semestre, con la ampliación de la prohibición por parte de EEUU de la exportación y comercialización de tecnología avanzada en el área de semiconductores (chips) para limitar el acceso a esta tecnología por parte del gigante asiático.

En el primer caso, las continuadas regulaciones implementadas con el fin de promover la common prosperity, o la redistribución económica con el fin de aumentar la clase media de 350 millones de personas a 700 millones con un horizonte temporal del 2027-2030, afectaron a un amplio abanico de segmentos de la economía. Desde las grandes empresas de internet, por disponer de más datos que el propio gobierno, las empresas de videojuegos para limitar el número de horas de uso de estos por parte de los jóvenes, el estatuto de los riders de la comida rápida, los casinos de Macao, la prohibición de beneficios para las empresas de educación privada, el precio de los medicamentos.

Además, esta regulación, a diferencia del proceder de occidente, se plasmó en su mayoría de un día para otro y las consecuencias fueron evidentes, la salida de inversores internacionales en masa de las inversiones en estos sectores. Este endurecimiento regulatorio, que en el fondo supone estrechar las brechas de la regulación respecto economías más desarrolladas, ha coincidido con la desaceleración económica vivida en los últimos meses del gigante asiático, y a medio plazo debería reducir la desigualdad de la riqueza como el ejemplo de la reducción del coste de la educación y la sanidad e incrementar la competencia e innovación de las empresas tecnológicas evitando prácticas monopolísticas.

El siguiente gran evento es la continuada desaceleración del importante sector inmobiliario de China que supone más de una cuarta parte del PIB, que se inició con la suspensión de cotización de la gigantesca empresa inmobiliaria Evergrande por un impago de su deuda, castigando a los precios de la banca, las inmobiliarias y también a los mercados de renta fija asiáticos. El sector inmobiliario es estratégico para el crecimiento de China, y en un ademán de crear un deleverage controlado de un sector tan sobreendeudado, durante el año 2021 el gobierno había endurecido las políticas introduciendo leyes para controlar el riesgo en el sector inmobiliario y forzar la reducción del endeudamiento lo que ha frenado la expansión del sector.

El siguiente evento fue que desde hace más de un año sonaba el riesgo de que compañías chinas que cotizan en ADRs en Estados Unidos no cumplan todos los requisitos para cotizar en las bolsas de EEUU, en concreto el gobierno chino es reticente a permitir el acceso por reguladores americanos a realizar auditorías de los libros de las compañías chinas. Si dicho requisito no se cumple por parte de las empresas extranjeras cotizadas en EEUU se les retira el permiso a cotizar en EEUU, el término utilizado es el delisting. China había puesto barreras todos estos años para permitir auditorías a autorizados por gobiernos extranjeros y el acercamiento para cumplir los estándares americanos no ha llegado hasta este agosto cuando EEUU y China han llegado a un principio de acuerdo para permitir que se puedan realizar inspecciones contables dentro del territorio chino. Un posible delisting no tendría grandes efectos sobre el valor de las grandes empresas chinas con doble cotización en EE. UU. y en Hong Kong por la posibilidad real de convertir los ADRs americanos en acciones de Hong Kong, ni para todas aquellas que pudieran pasar su cotización a otra bolsa, pero en este contexto la posibilidad de un delisting al finalizar el plazo para el cumplimiento en 2024 pesaba en los precios de todos los valores chinos cotizados indistintamente de su situación.

Adicionalmente, la estricta política de COVID cero que supone confinamientos y la suspensión temporal de la producción y la reducción de la actividad económica ante la detección de unos pocos casos y la aparición, en todo su esplendor de la variante Ómicron y sus variantes (más leves pero mucho más contagiosas) en China se suma a todo lo anterior.

Y finalmente, como colofón o puntilla, dentro del conflicto geopolítico entre EEUU y China se desataron efectos colaterales impensados de la guerra en Ucrania que afectaron directamente a las bolsas chinas correspondientes primero a temores de que China no cumpliera con las sanciones impuestas a Rusia y la apoyara económica o militarmente y por ello China fuera objetivo de sanciones económicas y comerciales por parte de occidente y después por la escalada de tensión sobre la soberanía territorial de Taiwán apoyada por EEUU y que China quiere controlar porque allí radica el conocimiento de la tecnología más avanzada en microchips que existe y que ha empeorado con la prohibición de la venta de esta tecnología

ultra avanzada y de sus productos a China. Lo que también ha tenido efecto en la fuerte caída de las cotizaciones. Todo ello, frenó las estimaciones de crecimiento de la economía china y ha tenido un efecto multiplicador que ha llevado las cotizaciones a precios ridículos en una fuerte oportunidad de compra como ya sucedió en el segundo trimestre cuando hubo fuertes recuperaciones con el comunicado inmediato y oficial del vice primer ministro Chino y encargado de economía, Liu He, declarando: 1) el apoyo y cooperación con EEUU en el cumplimiento de los requisitos para cotizar en los EEUU por parte de las empresas chinas y 2) un compromiso de regulación clara, transparente y predecible para apoyar la competitividad de las empresas chinas. Y con la videoconferencia de urgencia al más alto nivel entre los presidentes Xi Jinping y Joe Biden donde quedó clara la falta de participación o apoyo directo en el conflicto ruso por parte de China.

Unido a lo anterior, los confinamientos y restricciones sanitarias ya se están flexibilizando, con la vacunación creciente, con vacunas más efectivas, y la inmunización de la población por las diferentes oleadas de contagios está controlando el riesgo sanitario del virus, como ha sucedido en otros países. Con la reapertura de China al mundo tras 1000 días de restricciones y el inicio del intercambio mundial de viajeros, el despertar de la economía china con un crecimiento esperado del 5% durante 2023 reforzará el crecimiento global. Respecto al desarrollo de la economía china ante la crisis inmobiliaria, aunque estamos vigilantes, sabemos que el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un aterrizaje suave como son bajadas de tipos de interés (actualmente en el 3.65% en China) y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación muy baja 1.6%.

En Occidente, los motivos de la elevada volatilidad han sido una inflación muy elevada, las confirmaciones de subidas de tipos de interés por parte de los Bancos centrales y sobre todo, en Europa, el estallido de la guerra en Ucrania, con las sanciones y la amplia retirada de relaciones comerciales que aumentaron los precios de las materias primas, el petróleo y la energía, con riesgo a una crisis energética en Europa que no se materializó. El petróleo ha descendido un -24.11% en el semestre hasta los \$80.26 tras las fuertes subidas del primer semestre y ofrece una revalorización del +6.7% en el año. El oro y el cobre, tras importantes descensos durante el segundo semestre, han finalizado el año planos en un +1% y +2.6% cada uno respectivamente en el segundo semestre.

El dólar se ha depreciado un 2.11% frente al euro hasta los 1.07 en el semestre. El gran tema del año en occidente, la elevada inflación, ya empieza a estar controlada en EEUU y el riesgo actual es que las subidas de tipos, en este semestre de 275pb en Estados Unidos hasta el 4.25%, y de 250pb en la eurozona para pasar del 0% al 2.50% para frenarla continúe a este ritmo y vayamos too fast, too far provocando una recesión de magnitudes más importantes de las que serían deseables.

En este entorno, todas las principales plazas han bajado entre un -12% y un -22% en el año 2022, con varios sectores presentando descensos de más del 30% y el bono a 10 años americano se ha llegado a situar por encima del 4%. La purga es muy importante y la cuestión clave ahora mismo es la siguiente: cuánto de estas incertidumbres está ya en precio en los niveles actuales

Si la mediana de los descensos del S&P500 en recesiones es del 24%, podemos decir que ya estamos ahí. Por valoración, tanto el S&P500 como el Stoxx600 están por debajo de su PER medio de los últimos 5 y los últimos diez años. Grandes compañías también han bajado, presentando unas ratios difíciles de ver en el mercado. Sabemos que, a años de fuertes retrocesos en las bolsas, como este, le siguen años de importantes rebotes. Estamos en un escenario en el que tenemos que mantener la calma y ser conscientes de que en estos niveles el binomio rentabilidad-riesgo está a nuestro favor, hay que mantener las posiciones y quién tenga la capacidad, aumentarlas

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado frente al euro, un -5.05% en el semestre, y un -1.97% en el año, con un cierre mensual de 7.36 EUR/CNY.

El superávit comercial de China sigue en máximos.

Las bolsas Chinas han sufrido una corrección muy importante en el semestre y en el conjunto del año (que indicamos con detalle en la sección c) Índice de referencia de este informe). Abaratamiento que se acumula al del año anterior y desde estos niveles las valoraciones presentan un buen potencial de cara al medio y largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estas son las cuatro estrategias que combinamos en el fondo gracias a las que generamos diversificación y con las que nos beneficiamos del crecimiento asiático, conseguimos una reducida volatilidad y mitigamos significativamente el riesgo país dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) inversión en IICs globales beneficiados por el crecimiento asiático, (iii) inversión directa en renta variable internacional a través de valores con

exposición al crecimiento chino por ejemplo con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas beneficiadas por la demanda asiática.

Durante este semestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 91.5% hasta el 92% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde un fondo de renta fija a un fondo especializado en acciones de empresas locales en sectores beneficiados por crecimientos estructurales de la demanda, con ello la cartera en renta fija a través de IICs ha pasado del 5% al 3%. También hemos incrementado la inversión en economías con muy buenas valoraciones que se verán beneficiadas por la reapertura China mediante ETFs, en concreto de Vietnam y Malasia.

Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, pues nos han proporcionado descorsrelación con el mercado chino, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos incrementado la inversión directa en empresas con una alta exposición de sus ventas en Asia y China y en concreto en empresas de automoción europeas de gama alta y de semiconductores por sus atractivas valoraciones: BMW, Mercedes, Kulicke& Soffa, ASML, L'Oréal, Volkswagen y TSMC. Y hemos vendido valores que llegaron a nuestros precios objetivo como Intel, Inditex, LVMH, ASML, BMW, Philips o Las Vegas Sands incrementando la exposición desde el 10.72% hasta el 11.6% de la cartera en inversión directa.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,64% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 77%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un coste del -1.87% del patrimonio en lo que llevamos de año, compensado por la apreciación de nuestras inversiones denominadas en dólares.

La rentabilidad media de la liquidez es negativa del 0,31%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

c) Índice de referencia.

La 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 segundo semestre del 2022 ha sido del -5.44%, influenciada por las caídas de las bolsas asiáticas y sobre todo de las acciones de empresas chinas. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del -1.13% para el Nikkei, del -12.55% para el índice de Hang Seng HSCEI, el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, ha caído un -13.68% y el índice MSCI Golden Dragon ha descendido el -9.32%. En occidente, la rentabilidad en el semestres has sido del 1.61% para el Ibex, del 4.34% para el Stoxx 600, del 1.43% para el Standard & Poor's 500.

El bund a 10 años pasó a ofrecer una mayor rentabilidad, con una TIR del +2.56% frente al 1,37% con que empezó el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha incrementado su rentabilidad del 3.02% al 3.88% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha incrementado su rentabilidad con una ligera subida del 2.82% al 2.88% en el semestre.

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

El número de participes ha pasado de 117 a 118. El patrimonio ha disminuido ligeramente situándolo a fin de año en 4.400 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,24% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. Del 3,24% de Ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,34% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,90%. La comisión de gestión acumulada a la fecha es del 2,15% sobre el patrimonio y la de depósito del 0,10%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el segundo semestre de 2022 una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del -5.44%. La rentabilidad ha sido mucho mejor que la de sus índices pero inferior a la obtenida por GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, que ha obtenido una rentabilidad del +0.33% en el semestre y con la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional y cuya rentabilidad media ponderada por patrimonio medio ha sido del -0.33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos incrementado ligeramente el nivel de inversión total desde el 91.5% hasta el 92% aprovechando las buenas valoraciones y también hemos rotado parcialmente las inversiones en fondos, desde un fondo de renta fija a un fondo especializado en acciones de empresas locales en sectores beneficiados por crecimientos estructurales de la demanda, con ello la cartera en renta fija a través de IICs ha pasado del 5% al 3%.

A nivel de renta variable hemos incorporado o incrementado los siguientes valores: L¿OREAL, Mercedes-Benz, Kulicke Soffa, TSMC, Volkswagen. Hemos cerrado las posiciones de Inditex, LVMH, Intel, Philips y Las Vegas Sands. Adicionalmente, hemos comprado y vendido las acciones ASLM, BMW, tras su revalorización dentro del periodo. A nivel de fondos hemos reembolsado el fondo de renta fija Pimco Asia STR B y hemos suscrito posiciones en el fondo de renta variable China Tonghai Greater China.

Por último, por lo que respecta a los ETF hemos mantenido el Kraneshares CSI China, el Ishares Global Clean Energy y hemos incrementado el Ishares MSCI Malaysia e incorporado el Vaneck Vietnam.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más han aportado a la rentabilidad del fondo y los que más han lastrado la rentabilidad del fondo este semestre.

L-T INVEST NATURAL RESOURCES 0.35% ALLIANZ CHINA A-SHRS- -1.04%

MERCEDES BENZ 0.32% HEREFORD BIN YUAN GR CHN -0.71%

INDITEX 0.21% MIRAE ASSET CH GRO -0.70%

BMW 0.14% MATTHEWS ASIA FD-CHINA -0.55%

MAGNA NEW FONTIERS FD- 0.05% INTEL -0.54%

De dichos activos: Inditex, BMW e Intel que aportaron un +0.21%, +0.14% y un -0.54% a la rentabilidad del fondo, han sido vendidos durante el semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha cerrado el semestre con una rentabilidad en todo el 2022 del -15.56%.

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.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.255.932 EUR que equivale al 28.55% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen en cartera inversiones en litigio. No se han realizado operaciones a plazo en el periodo.

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 13.87% inferior a la del índice de referencia 16.05%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2022, su VaR histórico ha sido 7.90%.

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. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido su patrimonio en su gran mayoría en fondos de inversión o ETF¿s no hemos ejercido ningún derecho de voto.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de estar inmersa en una desaceleración secular natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía que provoca que los incrementos porcentuales sean menores, la economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con un crecimiento final en 2021 del 8.1% anual. Este crecimiento debe sumarse al crecimiento positivo del +2,2% en 2020, el peor año de la pandemia.

En el cuarto trimestre de este año, el crecimiento del producto interior bruto ha sido del +2.9%, con un crecimiento interanual del +3% durante todo 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria (causada por un elevado nivel de deuda de las empresas inmobiliarias, la caída de precios y la reducción importante de compraventas de vivienda que afecta al crecimiento) y los continuos confinamientos por la COVID que afectan a la producción y a la movilidad nacional e internacional.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis del sector que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos, de momento ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino, de algunas de las principales empresas inmobiliarias del país como Evergrande o Kaisa. El gobierno tiene poca tolerancia con empresas financieramente inestables como también fue el caso en 2018 con la quiebra de las aseguradoras HNA Group y Anbang. Sin embargo, el gobierno busca la liquidación de forma ordenada los proyectos inmobiliarios fallidos para mantener la estabilidad del país.

Con la esperada apertura económica por la fuerte relajación y eliminación de las restricciones de la política Covid-0 a principios de 2023 y la posible implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía gracias a que tiene margen para ello y lo permite la nueva política sanitaria, las estimaciones de crecimiento para 2023 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando un 5%.

En lo que respecta a la renta variable, el peso de la economía China aún no se refleja en su totalidad en el índice MSCI World y la renta fija China supone ya el segundo mercado de bonos más grande tras el americano. Puntos atractivos para la inversión en el país.

Seguimos muy de cerca el mercado de la renta fija y los fondos y ETF sobre China. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que pueden tener un rendimiento muy bueno y valores de renta variable global muy selectos que se benefician del crecimiento del consumo en Asia sin estar influenciados por la volatilidad de los valores asiáticos.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es muy baja marcando un 1.8% anual en diciembre frente al 6.5% anual de USA o el 9.2% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales del 3.85% al 3.80% en diciembre y al 3.65% actual, reduciendo los tipos de interés en todos los tramos, y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario, que representa un cuarto de la economía del país y que presentó un descenso de las ventas inmobiliarias del -40% en estos primeros meses del año. En China, el crecimiento de la economía fue del 8.1% en 2021 y a pesar de la ralentización inmobiliaria y de las restrictiva política Covid-0 se ha conseguido un crecimiento positivo del +3.0% en 2022, gracias a la fortaleza de la inversión, con importantes políticas del Gobierno y a pesar del consumo interno afectado por la crisis inmobiliaria.

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado ligeramente frente al euro, un -2% en el año, con un cierre mensual de 7.36 EUR/CNY.

Seguiremos la misma política de inversión del fondo e iremos sobreponderando las diferentes estrategias según nos dé oportunidad el mercado. Éstas son la inversión a través de IIC en China, la exposición global también mediante IICs, a través de renta variable directa en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas. En renta fija con los tipos de interés reales por estos niveles, estamos haciendo un continuado seguimiento, principalmente a través de IICs y sólo consideramos hacer incrementos una vez se haya aclarado la situación en el mercado inmobiliario chino y ante posibles

bajadas de tipos de interés en China.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--------------------------------------|--------|------------------|---|------------------|-------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA | EUR | | | 86 | 1,94 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | | 86 | 1,94 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | | 86 | 1,94 |
| ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA | EUR | 155 | 3,53 | 155 | 3,49 |
| ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE | EUR | 81 | 1,83 | 79 | 1,78 |
| ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM | EUR | 195 | 4,43 | 195 | 4,40 |
| ES0143596007 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC | EUR | 140 | 3,18 | 146 | 3,28 |
| ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC | EUR | 15 | 0,34 | 15 | 0,34 |
| ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO | EUR | 169 | 3,85 | 169 | 3,80 |
| ES0130123039 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS SICAV | EUR | 119 | 2,70 | 113 | 2,54 |
| ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI | EUR | 178 | 4,05 | 176 | 3,96 |
| ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV | EUR | 47 | 1,07 | 48 | 1,09 |
| TOTAL IIC | | 1.100 | 24,98 | 1.096 | 24,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.100 | 24,98 | 1.182 | 26,62 |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP | USD | | | 107 | 2,41 |
| DE0007100000 - ACCIONES MERCEDES BENZ GROUP | EUR | 141 | 3,21 | 72 | 1,62 |
| FR0000121014 - ACCIONES VLMH MOET-HENNESSY | EUR | | | 58 | 1,31 |
| US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO | USD | 45 | 1,02 | 49 | 1,11 |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE | EUR | | | 62 | 1,39 |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN | EUR | 58 | 1,32 | | |
| US5178341070 - ACCIONES LAS VEGAS SANDS CORP | USD | | | 42 | 0,94 |
| FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA | EUR | 67 | 1,52 | | |
| US5012421013 - ACCIONES KULICKE & SOFFA INDUSTRIES | USD | 95 | 2,16 | | |
| US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR | USD | 104 | 2,37 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 510 | 11,60 | 390 | 8,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 510 | 11,60 | 390 | 8,78 |
| US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN | USD | 198 | 4,49 | 219 | 4,93 |
| US92189F8178 - PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF | USD | 77 | 1,76 | | |
| IE0003895277 - PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP - | USD | 202 | 4,59 | 209 | 4,71 |
| LU0491817440 - PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F | USD | 155 | 3,53 | 180 | 4,05 |
| LU1997245177 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT | USD | 168 | 3,81 | 214 | 4,81 |
| US46138E8003 - PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY | USD | 61 | 1,38 | 72 | 1,63 |
| LU2084862254 - PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M | EUR | 65 | 1,49 | 66 | 1,48 |
| LU1228313455 - PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC- | USD | 101 | 2,30 | | |
| US46434G8143 - PARTICIPACIONES SHARES CORE EM IMIUCITS | USD | 83 | 1,89 | 63 | 1,41 |
| LU1778252558 - PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN | USD | 175 | 3,98 | 206 | 4,65 |
| LU1206782309 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A | USD | 148 | 3,35 | 179 | 4,02 |
| IE00BKRCKM28 - PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G | USD | 187 | 4,25 | 201 | 4,54 |
| LU0244072335 - PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT | EUR | 195 | 4,44 | 180 | 4,05 |
| LU0842066523 - PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL- | EUR | 99 | 2,25 | 99 | 2,22 |
| IE00BKY7ZH83 - PARTICIPACIONES PIMCO-ASIA STR B-INSTH (| EUR | | | 89 | 1,99 |
| IE00BSM8VZ90 - PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD | USD | 123 | 2,80 | 129 | 2,90 |
| LU0441855714 - PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A | EUR | 155 | 3,52 | 165 | 3,71 |
| US4642882249 - PARTICIPACIONES SHARES GLOBAL CLEAN ENE | USD | 83 | 1,90 | 55 | 1,23 |
| LU0334857355 - PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND | USD | 165 | 3,76 | 170 | 3,82 |
| TOTAL IIC | | 2.442 | 55,49 | 2.493 | 56,15 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 2.952 | 67,09 | 2.883 | 64,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 4.052 | 92,07 | 4.065 | 91,55 |

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

La cuantía total de la remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal ha sido de 230.586 euros de remuneración fija y no ha habido ninguna 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 160.680 euros de remuneración fija y cero de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 160.680 euros.

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

Sin información