

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,92	1,32	2,23	2,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,77	3,62	3,19	4,47

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	1.144.091,34	1.186.970,22
Nº de Partícipes	229	229
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	14.609	12,7688
2023	13.786	11,9574
2022	9.887	10,4091
2021	10.735	11,6930

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	0,34	1,02	1,35	0,59	1,94	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,79	-1,65	5,49	-1,00	3,97	14,87	-10,98		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	12-11-2024	-1,51	05-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	09-12-2024	1,17	26-09-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,47	5,07	6,94	5,20	4,23	6,15	11,31		
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	5,52	5,55	5,58	5,60	5,70		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,38	0,37	0,37	0,37	1,52	1,53	1,56	1,53

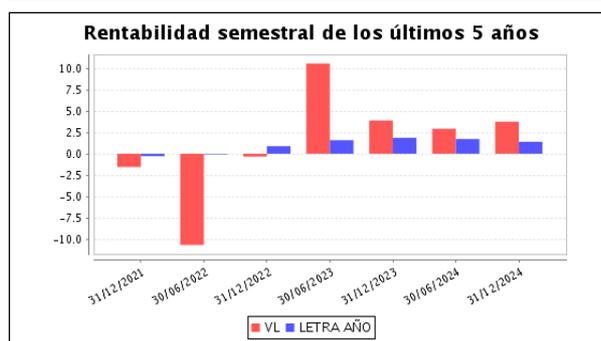
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.981	229	3,75
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.515	107	9,59
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.388	113	4,88
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	24.885	449	5,24

*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	14.406	98,61	14.011	95,91
* Cartera interior	4.708	32,23	5.504	37,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	9.621	65,86	8.400	57,50
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,53	106	0,73
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	0,70	550	3,76
(+/-) RESTO	101	0,69	48	0,33
TOTAL PATRIMONIO	14.609	100,00 %	14.609	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.609	13.786	13.786	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,76	2,98	-0,94	-232,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,76	2,78	6,56	41,71
(+) Rendimientos de gestión	4,87	3,85	8,74	33,01
+ Intereses	1,16	1,08	2,24	13,67
+ Dividendos	0,64	1,29	1,91	-47,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	0,10	1,04	871,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,05	1,59	3,65	35,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,02	0,04	6,65
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,71	-0,66	-1,37	13,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	0,45	1,26	88,96
± Otros resultados	-0,01	-0,02	-0,03	-30,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,06	-2,18	10,26
- Comisión de gestión	-1,02	-0,92	-1,94	15,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	6,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-68,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,09	-53,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	712,74
+ 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	712,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.609	14.609	14.609	

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

3. Inversiones financieras

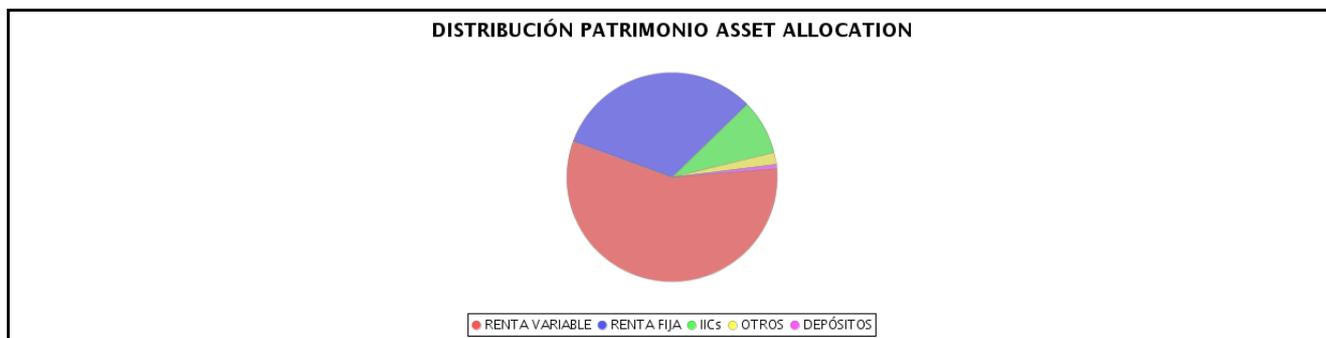
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.840	12,59	1.765	12,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	386	2,64	1.165	7,98
TOTAL RENTA FIJA	2.227	15,23	2.930	20,06
TOTAL RV COTIZADA	1.374	9,42	1.415	9,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.374	9,42	1.415	9,68
TOTAL IIC	1.008	6,91	959	6,57
TOTAL DEPÓSITOS	99	0,68	200	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.708	32,24	5.504	37,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.464	16,88	2.723	18,64
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			197	1,35
TOTAL RENTA FIJA	2.464	16,88	2.921	19,99
TOTAL RV COTIZADA	6.936	47,48	5.169	35,37
TOTAL RENTA VARIABLE	6.936	47,48	5.169	35,37
TOTAL IIC	232	1,59	309	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.632	65,95	8.399	57,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.340	98,19	13.903	95,15

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 TECNICAS REUNIDAS 28/03/2025	Ventas al contado	99	Inversión
Total subyacente renta fija		99	
ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR (USD)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
TORRELLA INVERSIONES SICAV.	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GVC GAESCO 300 PL WLDWD-I(GVGAESI SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GLOBAL X MSCI ARGENTINA ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
PARADIGMA64CHESS, SICAV, S.A.(S0381 SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ANNUALCYCLES STRATEGIES FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FONBUSA MIXTO FIM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GVC GAESCO MULTINACIONAL - I EU	Otros compromisos de compra	0	Inversión
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VALENCIANA DE VALORES, SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.808	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2808	
TOTAL OBLIGACIONES		2907	

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. 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

	SI	NO
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 31.12.2024 existe una participación significativa que representaba el 23,40 % del patrimonio de la IIC. Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario.

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Terminamos el segundo año de un mercado alcista, muy fuerte en la renta variable americana y moderado en el resto de las zonas geográficas importantes. Un año que ha sorprendido a los analistas que no vaticinaban tales ganancias y que han sido consecuencia de varios factores como las bajadas de los tipos de interés, unos beneficios empresariales al alza y la inteligencia artificial como nuevo motor de cambio. A nivel macro, una inflación y un desempleo bajo control han ayudado a un mayor y mejor desempeño económico.

Pero el segundo semestre, no ha mostrado una evolución uniforme en las principales plazas bursátiles. Estados Unidos ha seguido su senda marcando máximos aupado por las ¿Magnificent 7¿, en un proceso de concentración jamás visto en el principal índice americano. Europa ha languidecido en estos seis meses, con leves descensos, que los ha provocado el mercado francés como consecuencia de las nuevas elecciones y la dificultad de establecer un gobierno fuerte. La ausencia de un sector tecnológico potente como en el caso americano también ha actuado en detrimento de una buena evolución de la eurozona. Para terminar, el mercado chino, tras más de tres años de fuertes bajadas se ha dado la vuelta como consecuencia de una serie de medidas importantes de todo tipo con el fin de dinamizar la economía y volver al crecimiento del 5%, siendo el mejor mercado de junio a diciembre tras años penalizado.

Estamos en un entorno predecible que los anglosajones, en su capacidad de sintetizar en una palabra algo más complejo, llaman ¿Goldilocks¿ (Ricitos de Oro). Como en el cuento, la inflación no está ni fría que provoca desinflación, ni caliente que presione los tipos arriba; el empleo no está débil que afecta al crecimiento económico ni recalentado que provoque algún tipo de burbujas; y el crecimiento, si bien desigual, sigue su ritmo moderado. En definitiva, estamos en un escenario que ni frío ni calor, ni grandes ni pequeñas (en el cuento como la sopa, las sillas y las camas), lo que hace todo más predecible como decía y no es nada malo como marco para la inversión.

Ha sido año de elecciones a lo largo y ancho del planeta, pero las más importantes se han producido en noviembre en Estados Unidos con un triunfo abrumador de Donald Trump. Esto abre una nueva etapa, aunque siempre es una incógnita. Nos tendremos que acostumbrar a una mayor volatilidad como consecuencia de unas declaraciones o un ¿tweet¿ del nuevo Presidente. Lo incuestionable es que es ¿pro-mercado¿ y se encargará de favorecerlo a lo largo de su mandato.

La evolución de los principales activos de junio a diciembre ha sido la siguiente: el S&P500 ha obtenido una revalorización del 7,7%, mientras que el Eurostoxx600 ha descendido un 0,7%. Por otro lado, en Asia, el Nikkei ha estado casi plano con una leve apreciación del 0,8% mientras que las bolsas chinas se han revalorizado entorno al 13%. La evolución de la renta fija a largo ha sido dispar, mientras que el 10 años americano terminaba el año en el 4,57% desde el 4,41% de junio, el bund alemán descendía al 2,36% desde el 2,49%. En materias primas, el petróleo y el cobre desciende fuertemente un 8% y un 12% respectivamente, mientras que el oro se alza más de un 12%. Cabe destacar, como hemos mencionado antes el proceso de concentración de los grandes valores en el S&P500 y que son éstos los que han aupado el índice, ya que para 2024 el índice presenta una rentabilidad positiva del 23.3% pero si le restamos lo que han aportado las siete principales empresas tecnológicas, la rentabilidad se reduce hasta el 6.3%.

Existen también riesgos que nos mantienen alertas. El riesgo geopolítico con dos guerras abiertas y Trump de presidente provocará, en algunos momentos, movimientos bruscos. Las valoraciones de determinados segmentos del mercado también son exigentes y hemos de estar atentos a que no haya un repunte excesivo de la inflación o el crecimiento descarrile. Pero existen multitud de oportunidades: hay mercados que cotizan por debajo de su media histórica, como el caso Europeo y el de China, hay sectores como el de salud o el de materiales que llevan dos años en descenso y están a precios más que atractivos, o por ejemplo, la renta fija a largo plazo también nos gusta porque ofrece rendimientos bastantes altos.

En definitiva, entramos en el que consideramos puede ser un año de transición. En el que existen oportunidades fuera de los valores de alta capitalización que han aupado el índice, que será menos tendencial que los dos años que hemos vivido y en el que podemos asistir a cierto trasvase de las inversiones de Estados Unidos a otras zonas. La gestión más activa va a tener premio en este entorno con mercados con dientes de sierra y rotaciones sectoriales a lo largo del ejercicio en el que entramos

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre en el que hemos podido aprovechar las revalorizaciones de las buenas compras en renta fija de los semestres anteriores para incrementar la inversión en renta variable cuyas cotizaciones se han vuelto atractivas y donde seguimos observando fortaleza económica y unos resultados crecientes de las empresas. Hemos realizado una prudente gestión activa hacia negocios estables con buenas valoraciones y hemos capturado a largo plazo las altas rentabilidades de la renta fija de mayor duración que habíamos incrementado en los semestres anteriores con revalorizaciones por la bajada de las rentabilidades.

De forma significativa, hemos aprovechado para comprar valores de alta calidad con valoraciones atractivas en los sectores de Tecnología e IA, Petroleras, Salud y Consumo como, MICROSOFT, ALPHABET, AMAZON, MERLIN PROPERTIES, REPSOL, TOTALENERGIES, AMGEN, PUIG, BMW, ETSY, NIKE o CANADA GOOSE cuando han ofrecido precios atractivos proporcionando un mayor potencial de revalorización y buenas perspectivas de negocio a largo plazo. Las reducciones más significativas han sido CAIXABANK, CISCO, NOS, JD, INMOBILIARIA COLONIAL O LGIH obteniendo ganancias de sus apreciaciones.

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 65%, reduciendo la cartera de renta fija a corto plazo tras las subidas de sus valoraciones y manteniendo el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo de alta rentabilidad que incrementamos el semestre anterior hasta el 24% del patrimonio con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual. También aprovechamos parcialmente el movimiento del Euro Dólar con una cobertura del 80% 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 45.07% más una exposición a IICs del 8.68%, y sin exposición adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 40.76% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 54% y el 65% durante el semestre, cerrando con una exposición del 65.38% (56.89% en acciones más una exposición a IICs del 8.49%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Quadriga). En renta fija mantenemos el 31.96% del patrimonio mediante inversión directa, con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual. 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 98,74% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 8,76%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un -0.71% sobre el patrimonio medio, correspondiente a la cobertura del riesgo divisa. Dicha aportación ha sido compensada con la apreciación positiva de los activos en dólares durante el período.

Se aplica la metodología del compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC. Todas las operaciones de derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, MEFF y EUREX.

La rentabilidad media de la liquidez es superior al 2,5%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

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

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2024 ha ascendido al +3.75%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del -0.74% para el Stoxx600, del 13.21% para el índice de Hang Seng, del 5.95% para el Ibex o del 7.7% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha disminuido su rentabilidad del 2.5% al 2.4% durante el semestre.

En Europa, a nivel sectorial, observamos divergencias significativas en el semestre. El sector automoción, el de materias primas, el de salud y el de energía han tenido el peor desempeño durante el semestre con rentabilidades semestrales entre el -12% y el -9%. Sin embargo, la rentabilidad del sector turismo ha sido del +16%, el de telecom del +11.4%, el de consumo +10.4% y el de bancos y financieras del +9.5%.

El petróleo redujo significativamente su precio -12% desde los \$81.54 de vuelta a los \$71.72 de inicio de año, y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del +12.80% y del -8.29% en el semestre, respectivamente.

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

El número de participes se ha mantenido en 229. El patrimonio se sitúa en los 14.609 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1.35% sobre el patrimonio y 0,59% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,50%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +3.75%. 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 +9.59%, 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 +4.88% y el fondo de inversión libre concentrado una rentabilidad media ponderada por patrimonio del +4.58%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos continuado siendo selectivos en la elección de los valores de la cartera. Aprovechando la volatilidad de los mercados para rotar la cartera de manera activa hacia empresas que presentan un crecimiento sostenido como el sector tecnológico, unas valoraciones más atractivas, como el sector petrolero o China y empresas de ingresos recurrentes como son el sector salud y consumo, reduciendo inversiones en el sector bancario europeo por las fuertes subidas de precios y unas menores perspectivas de ingresos por las bajadas de tipos de interés.

Así las principales compras han sido MICROSOFT, ALPHABET, AMAZON, MERLIN PROPERTIES, REPSOL, TOTALENERGIES, AMGEN, PUIG, BMW, ETSY, NIKE o CANADA GOOSE.

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores CAIXABANK, CISCO, NOS, JD, INMOBILIARIA COLONIAL O LGIH por su revalorización.

A nivel de renta fija, hemos reducido la cartera, mediante la venta o vencimiento de pagarés dado que Enel momento de su renovación la rentabilidad ofrecida es menor. Los principales emisores de pagarés que hemos vendido son Técnicas Reunidas, Global Dominion, FCC, Sacyr, Talgo o Masmóvil. Los emisores de los principales bonos mantenidos son, Caixabank, EDF, Unicredit, Unicaja, Sabadell y Greenalia. Hemos ido incrementando la duración de la cartera gracias a las atractivas remuneraciones encontradas.

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

Paypal +1.08% Repsol -0.55%

JD.COM +0.72% Cigna -0.43%

Caixabank +0.38% Teladoc -0.32%

ALIBABA +0.33% BP -0.24%

Generali +0.30% Glencore -0.24%

De los valores anteriores, Caixabank y Teladoc han sido vendidos durante el 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 compensado la apreciación de esta divisa durante el semestre. El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 2.750.000,00 EUR que equivale al 18,8% del patrimonio.

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

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.66% en el semestre correspondiente a la cobertura del riesgo divisa, compensada por la apreciación de las inversiones en dólares de la cartera y un retorno sobre el patrimonio del +0.11% por las primas recibidas de la venta de PUTs.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Let's Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por último, tenemos una posición en Banco Espíritu 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 5,47%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 5,50%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER 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.

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

Además, a pesar de la significativa subida de los índices durante este año, estos están liderados por muy pocos valores. Sólo 10 valores del SP500 suponen casi el 40% de todo el índice y el 70% de la rentabilidad viene únicamente aportada por los 7 magníficos, por lo que sigue habiendo mucho valor en determinados segmentos del mercado. Destacamos el sector asegurador, el sector financiero o el sector salud y también las empresas de mediana y pequeña capitalización que se encuentran retrasados y a valoraciones más atractivas que el mercado en general. Aunque seguimos observando fortaleza en los beneficios de las grandes tecnológicas

La inflación se ha seguido controlando tras el éxito del año 2023. En este segundo semestre, ha pasado del 3.0% al 2.9% en EEUU y del 2.5% al 2.4% en la Eurozona. Y tras los recortes de tipos de interés en la Eurozona y en EEUU, es probable que veamos más recortes de tipos por parte de los bancos centrales durante el próximo año. Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo de lo que nos beneficiamos con nuestras inversiones.

En el marco que nos encontramos de una economía estable y de oportunidades de mercado, seguimos compradores.

La rentabilidad de la gestión de la liquidez, que mantenemos únicamente para ponerla a trabajar en cuanto encontramos buenas inversiones, es actualmente superior a la inflación. Lo conseguimos mediante diversos instrumentos de renta fija

muy líquidos.

Hemos incrementado nuestra exposición a los valores chinos desde el 4.3% al 6.5% del patrimonio. Una posición que mantendremos pues pensamos que el pesimismo que se vive tanto con la economía, a pesar de que crece al 4.6%, como con la bolsa china, cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios, encontrará un suelo en 2024. Por otro lado, con el mix de empresas con ingresos estables y crecientes, y empresas de Europa y Estados Unidos nos encontramos a gusto. Hemos incrementado ligeramente el porcentaje en EEUU, donde observamos beneficios estables y crecientes y seguimos viendo fortaleza en los grandes valores que suponen la mayoría de la cartera.

En el marco que nos encontramos, de un mercado alcista, seguimos compradores ante las bajadas encontrando oportunidades.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	443	3,03	425	2,91
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	92	0,63	83	0,57
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	582	3,98	547	3,74
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			291	2,00
XS2585553097 - RFIJA BANKINTER S.A. 7.38 2028-08-15	EUR	212	1,45	206	1,41
ES0380907065 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 7.25 2027-11-15	EUR	214	1,47	212	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.543	10,56	1.765	12,08
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	297	2,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		297	2,03		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.840	12,59	1.765	12,08
ES0505769010 - PAGARE TALGO S.A 0.00 2024-11-22	EUR			98	0,67
ES0578165732 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-07-26	EUR			99	0,67
ES0578165781 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-09-06	EUR			97	0,67
ES0578165906 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-03-28	EUR	98	0,67		
ES0505769002 - PAGARE TALGO S.A 0.00 2024-07-23	EUR			99	0,68
ES0505130593 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-07-19	EUR			98	0,67
ES05846960A3 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR	95	0,65	95	0,65
ES05846960I6 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-07-14	EUR	96	0,65		
ES0578165823 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-11-27	EUR			97	0,66
ES0505130569 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-09-20	EUR			97	0,67
ES05846960B1 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2024-12-13	EUR			289	1,98
ES05846960D7 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-01-13	EUR	98	0,67		
ES0578165799 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2024-10-30	EUR			96	0,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		386	2,64	1.165	7,98
TOTAL RENTA FIJA		2.227	15,23	2.930	20,06
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	76	0,52	220	1,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	201	1,38	145	1,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	208	1,43	31	0,21
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR			130	0,89
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			115	0,78
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	386	2,64	250	1,71
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	178	1,22		
IT0005244402 - ACCIONES BFF BANK SPA	EUR			80	0,55
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			113	0,78
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS SA	EUR	127	0,87	113	0,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR			217	1,49
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	94	0,65		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	103	0,71		
TOTAL RV COTIZADA		1.374	9,42	1.415	9,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.374	9,42	1.415	9,68
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	22	0,15	21	0,14
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	212	1,45	215	1,48
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	305	2,09	277	1,90
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	119	0,82	116	0,79
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	235	1,61	226	1,55
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV.	EUR	53	0,37	48	0,33
ES0157638018 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO 300 PL WLDWD-	EUR	61	0,42	55	0,38
TOTAL IIC		1.008	6,91	959	6,57
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 3.30 2024-11-10	EUR			100	0,68
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 3.40 2024-12-29	EUR			100	0,68
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 1.90 2025-11-11	EUR	99	0,68		
TOTAL DEPÓSITOS		99	0,68	200	1,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.708	32,24	5.504	37,67
XS1824424706 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 4.75 2029-02-26	EUR			217	1,48
XS2698998593 - RFIJA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR	107	0,73	104	0,71
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			96	0,66
FR00140005C6 - RFIJA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR	137	0,94	153	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2307764238 - RFIIA GLENCCORE FINANCE 0.75 2029-03-01	EUR			150	1,03
FR0013534351 - RFIIA ELECTRICITE DE F 2.88 2026-12-15	EUR	192	1,32	186	1,27
FR001400M2G2 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR	107	0,74	103	0,71
XS2755335577 - RFIIA TELEFONICA EUROP 5.75 2032-01-15	EUR	214	1,47	205	1,40
XS2389116307 - RFIIA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	580	3,97	371	2,54
XS2737652474 - RFIIA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	108	0,74	103	0,70
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR			199	1,36
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITAL 7.50 2026-06-03	EUR	628	4,30	205	1,40
XS2555420103 - RFIIA UNICREDITO ITAL 5.85 2027-11-15	EUR			157	1,07
XS2720095970 - RFIIA TAPESTRY INC 5.8 5.88 2031-11-27	EUR			208	1,42
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	187	1,28	175	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.261	15,49	2.630	18,00
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BBV 6.00 2026-01-15	EUR	203	1,39		
XS2055190172 - RFIIA BANCO SABADELL 1.12 2025-03-27	EUR			93	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	1,39	93	0,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.464	16,88	2.723	18,64
XS2750280617 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2024-07-15	EUR			98	0,67
ES0505232316 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2024-07-11	EUR			100	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				197	1,35
TOTAL RENTA FIJA		2.464	16,88	2.921	19,99
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	220	1,50	81	0,55
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR			63	0,43
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	207	1,42	316	2,16
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	119	0,81	193	1,32
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP	313	2,14	184	1,26
US1046741062 - ACCIONES BRADY CORPORATION	USD			37	0,25
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	75	0,52	139	0,95
KYG2121Q1055 - ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	67	0,46		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	146	1,00		
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	118	0,81	133	0,91
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	308	2,11	231	1,58
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	108	0,74	59	0,41
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	187	1,28		
FR0000121014 - ACCIONES LVHM MOET-HENNESSY	EUR	127	0,87		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCCORE PLC (GBP)	GBP	152	1,04	106	0,73
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	131	0,90	161	1,10
KYG8813K1085 - ACCIONES THE UNITED LABORATORIES INTE	HKD	70	0,48		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	244	1,67		
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	83	0,57	165	1,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			90	0,61
US50187T1060 - ACCIONES LGI HOMES INC (LGIH US)	USD	108	0,74	226	1,54
US7194051022 - ACCIONES PHOTRONICS INC	USD			35	0,24
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	373	2,56	355	2,43
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			37	0,25
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	307	2,10	225	1,54
PTZONAM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR			165	1,13
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD	143	0,98		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			131	0,90
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	387	2,65	209	1,43
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD			103	0,71
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD			74	0,51
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD			177	1,21
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	341	2,33	384	2,63
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	98	0,67		
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	157	1,07		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	176	1,21		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	66	0,46	79	0,54
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR	126	0,86	131	0,90
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD	144	0,98	117	0,80
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	79	0,54		
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	381	2,61	334	2,29
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	233	1,60		
CA1350861060 - ACCIONES CANADA GOOSE HOLDINGS	USD	145	0,99		
CNE100001QV5 - ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD			92	0,63
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	124	0,85	123	0,84
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	109	0,75	181	1,24
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	152	1,04		
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	141	0,96		
US4330001060 - ACCIONES HIMS & HERS HEALTH, INC	USD	35	0,24		
BMG5695X1258 - ACCIONES ILUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	HKD	107	0,73		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	247	1,69		
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD			32	0,22
CNE1000002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD	80	0,55		
TOTAL RV COTIZADA		6.936	47,48	5.169	35,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		6.936	47,48	5.169	35,37
US4642874329 - PARTICIPACIONES SHARES BARCLAYS 20+ YEA	USD	67	0,46	86	0,59
US37950E2596 - PARTICIPACIONES GLOBAL X MSCI ARGENTINA	USD	80	0,55	53	0,36
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	85	0,58	170	1,17
TOTAL IIC		232	1,59	309	2,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.632	65,95	8.399	57,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.340	98,19	13.903	95,15

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

Gesinter SGIIC dispone de una política de remuneraciones aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, es acorde con una gestión racional y eficaz del riesgo y no induce a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de las IIC que gestiona.

Durante el 2024, la cuantía total de remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal sin incluir los costes de Seguridad Social ha sido de 286.864,63 euros, existiendo un total de 4 empleados y un becario. De este importe, 237.883,38 euros corresponden a remuneración fija y 48.981,25 euros corresponden a remuneración variable. 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 170.449,44 euros de remuneración fija y 35.500,00 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 133.888,56 euros de remuneración fija y 32.000 euros de remuneración variable.

La remuneración variable se aplicará únicamente si no se compromete la estabilidad financiera de la empresa.

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2024 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

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

Sin información