

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe Semestral del Primer semestre de 2025**

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) , o mediante correo electrónico en info@gesinter.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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:** 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 atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predefinir a priori tipos de activos ni localización.

ISF001387

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,03	0,19	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	3,03	1,84	3,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	978.096,90	933.338,72					
Nº de participes	139	113					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	.00 EUR						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	4.504	4,6050					
2024	4.217	4,5177					
2023	4.135	4,2101					
2022	4.400	4,1823					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,05		1,05	1,05		1,05	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,05	0,05		Patrimonio				
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,93	-0,64	2,59	-3,02	8,14	7,30	0,67	-15,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,48	07-04-2025	-5,48	07-04-2025	-2,49	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,41	12-05-2025	2,41	12-05-2025	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,36	17,52	12,91	14,00	13,48	11,21	8,95	13,87	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico(iii)	6,85	6,85	6,97	7,09	7,20	7,09	7,56	7,90	

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

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

(continuación)

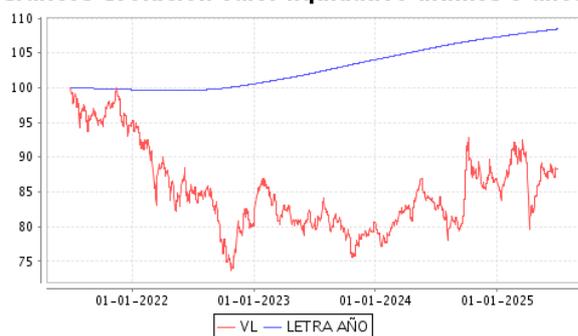
### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,59	0,81	0,78	0,83	0,82	3,34	3,32	3,23	3,46

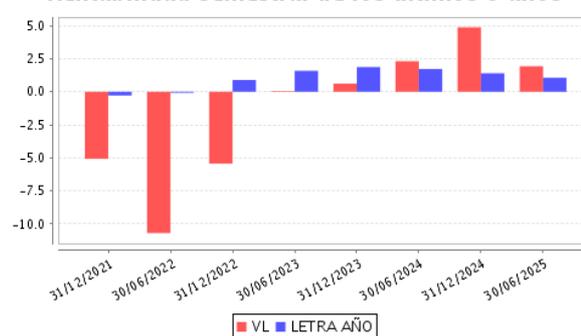
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	15.146	231	9,20
Renta Variable Internacional	5.409	108	0,33
Global	4.418	126	1,93
Total	24.972	465	6,00

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.287	95,19	4.166	98,81
* Cartera interior	1.292	28,69	1.225	29,05
* Cartera exterior	2.995	66,49	2.941	69,75
* 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)	215	4,77	38	0,91
(+/-) RESTO	2	0,05	12	0,28
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.504</b>	<b>100,00</b>	<b>4.217</b>	<b>100,00</b>

### Notas:

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

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

## 2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>4.217</b>	<b>4.420</b>	<b>4.217</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,63	-9,73	4,63	-147,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,88	5,09	1,88	-62,76
(+/-) Rendimientos de gestión	3,03	6,25	3,03	-51,17
+ Intereses	0,05	0,06	0,05	-21,17
+ Dividendos	0,27	0,33	0,27	-16,04
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,96	0,83	-0,96	-217,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	3,20	-1,38	3,20	-334,04
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,64	6,38	0,64	-89,89
+/- Otros resultados	-0,17	0,02	-0,17	-846,81
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,22	-1,24	2,56
- Comisión de gestión	-1,05	-1,07	-1,05	-0,92
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-0,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	3,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	100,04
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	68,23
(+) Ingresos	0,09	0,06	0,09	57,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,07	0,09	23,59
+ Otros ingresos	0,01	-0,01	0,01	-147,22
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.504</b>	<b>4.217</b>	<b>4.504</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

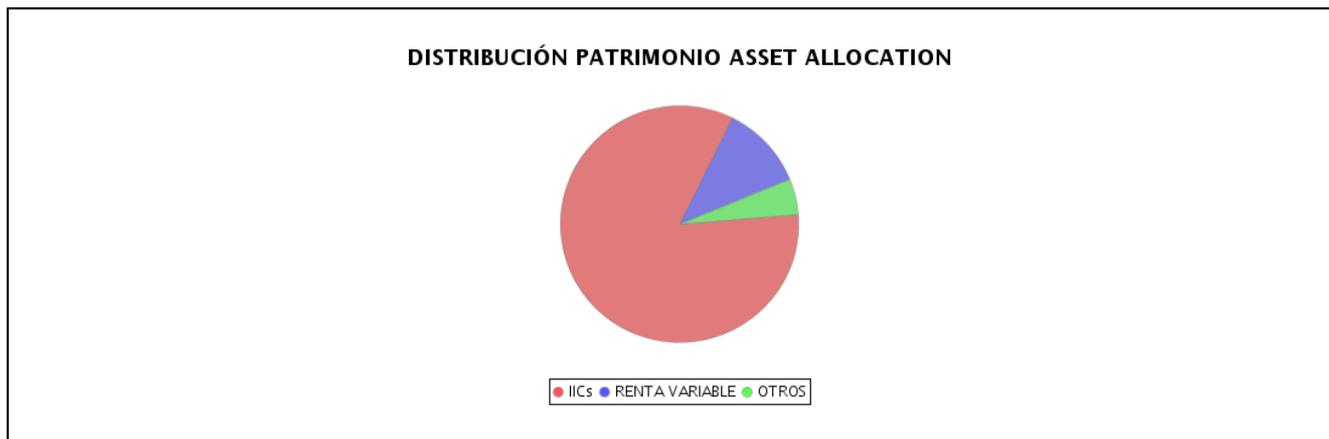
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		1.292	28,70	1.225	29,05
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.292	28,70	1.225	29,05
IIC		2.475	54,96	2.627	62,31
RV COTIZADA		516	11,44	320	7,58
RENTA VARIABLE		516	11,44	320	7,58
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.991	66,40	2.947	69,89
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.283	95,10	4.172	98,94

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	610	Cobertura
CTA DOLARES HONG-KONG	Ventas al contado	1	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		611	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		611	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo 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.

Existe disponibilidad de una línea para realizar operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Los mercados en China han destacado durante este semestre con un buen desempeño y cierta descorrelación con del resto de las mayores bolsas del mundo, con rentabilidades entre el +0.03% para las bolsas de Shanghai y Shenzhen y el +20.00% para la bolsa de Hong Kong. La fuerte apreciación de la divisa europea respecto al dólar americano, de casi un 14% en el semestre, también ha afectado a la rentabilidad de las bolsas chinas al trasladarse en euros. El yuan chino se ha depreciado un 11% respecto al euro y el dólar de Hong Kong un 15%, en línea con el dólar americano. Por ello las rentabilidades de las bolsas chinas en euros en el semestre han sido del -10.48% para las bolsas de Shanghai y Shenzhen y del +4.10% para la bolsa de Hong Kong.

La evolución de los principales índices occidentales, de enero a junio, ha sido para el SP500 de una revalorización del +5.5% (-7.5% en euros), mientras que el Eurostoxx600 ha ascendido un +6.6%.

En 2024 las bolsas chinas ya tuvieron un desempeño positivo, y vimos el suelo y el inicio de la recuperación tras tres años de caídas.

A pesar de que la economía china sigue moderada por la digestión de la crisis inmobiliaria y la prudencia de los consumidores, sigue creciendo significativamente al ritmo del 5.2%, y el gobierno chino ha seguido implementando herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un crecimiento sostenido como las bajadas de tipos de interés y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación nula del 0.1%. Los tipos actuales, tras una bajada adicional de 0.10% en el semestre se sitúan todavía en el 3.00% en China, por lo que el partido comunista puede seguir implementando políticas expansivas.

Durante el primer semestre de 2025, el gobierno chino continuó implementando un amplio paquete de medidas de estímulo económico para revitalizar la economía, el mercado inmobiliario y el mercado bursátil. Entre las acciones destacadas se incluyeron:

La recapitalización masiva de los bancos dando más munición al sistema financiero.

También se ha ido desplegando el efecto de los fondos públicos constituidos para invertir directamente en bolsa, mediante la compra por parte de las administraciones y también por parte de las empresas mediante las ayudas de financiación para la compra de acciones, con el objetivo claro del gobierno de incrementar las bajas cotizaciones bursátiles

El gobierno chino celebró reuniones clave del Politburó, donde se discutió la necesidad de apoyar el crecimiento económico ante la presión de la desaceleración y la guerra comercial con EE.UU. Anunció planes para aumentar el apoyo fiscal, incluyendo recortes de impuestos y mayor gasto en infraestructura. Y anticipó medidas monetarias (como la reducción del coeficiente de reservas obligatorias) y medidas de estímulo adicional de los mercados. Respecto a las primeras, en mayo, el banco central de China redujo su tipo de interés de

referencia, en 10 puntos básicos (pb) y también la cantidad de efectivo que los bancos deben mantener como reservas, el coeficiente de reservas obligatorias, en 0.50%, hasta sólo el 6.2%, el 15 de mayo. Este importante recorte, el primero desde septiembre el año pasado, liberará una importante liquidez estimada en 138.000 millones de dólares. Y respecto a las segundas: la Administración Nacional de Regulación Financiera amplió el importe que permite a las compañías de seguros invertir en los mercados bursátiles y finalmente, el banco central estableció facilidades de préstamo a bajo coste para la compra de bonos relacionados con la tecnología, el cuidado de ancianos, servicios, la agricultura y las pequeñas empresas.

Todos estos estímulos son beneficiosos para la bolsa y las empresas chinas que siguen cotizando a unos múltiplos muy atractivos.

El Renminbi (Yuan) se ha depreciado frente al euro, un -11.63% en el semestre de 7.56 EUR/CNY a 8.44 EUR/CNY

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

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

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

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

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

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

Para que veamos la afectación de las divisas, vemos la evolución de los principales índices de enero a junio ha sido la siguiente: el SP500 ha subido un 5,5%, pero en euros pasa a ser un descenso del -7.5%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés que sube un 1% en yenes pero baja un -4% en euros. Más fuerte es la variación de las bolsas chinas, la de Hong Kong que del 20% que sube en HKD pasa a un +4% en euros, y la de Shanghai de un 0% a un -10%. Lógicamente en Europa no afectan estos fuertes cambios, así el Eurostoxx presenta una rentabilidad semestral del 8% y el Stoxx600 del 6,6%. Destaca este año el Ibex35, con una alta ponderación del sector bancario, que se dispara alrededor del 20%.

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

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

Respecto al mercado chino, en un proceso lleno de volatilidad, pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las diversas medidas para dinamizar tanto la economía como la bolsa que han sido aplicadas por el gobierno están empezando a dar frutos. Además, se prevé un crecimiento de China para 2025 superior al 4.5% por la acumulación de estímulos económicos que está implementando el gobierno.

En el semestre ha continuado la importante estabilización del sector inmobiliario y se ha mantenido el consumo, señalando la estabilidad de la demanda interna. Adicionalmente, la población china acumula el máximo de ahorro en depósitos de su historia. A pesar de todo el conflicto arancelario, el PMI compuesto que mide las previsiones industriales y de servicios se mantiene por encima de 50, en zona de expansión, en 50.7 puntos, aunque por debajo de los 52.2 puntos de diciembre.

La valoración de las compañías chinas se mantiene muy atractiva por los bajos precios combinados con el mantenimiento e incremento de los beneficios empresariales. Los reducidos precios se explican por la reducida inversión internacional a causa de las tensiones comerciales y el temor a unas relaciones comerciales duras con EEUU y la de imposición de aranceles a las importaciones chinas como arma de negociación. Así como por el pesimismo de los propios inversores chinos por las caídas acumuladas de la bolsa los últimos años y el desplome sufrido del sector inmobiliario.

Sin embargo, la confianza del inversor internacional continua mejorando y las acciones chinas se encuentran USDtoo cheap to ignoreUSD (demasiado barato para ser ignoradas) ayudadas por el incremento de recompras de acciones y dividendos por parte de las propias compañías chinas y los estímulos del gobierno.

La oportunidad de compra en el mercado asiático por los reducidos precios actuales continúa vigente, sobre todo para los inversores europeos por la fortaleza del euro.

#### 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 mantenido el nivel de inversión por encima del 95%.

Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, que nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, pero mantenemos el centro de inversión en fondos y acciones asiáticas.

De hecho, dentro de los fondos asiáticos hemos aprovechado los buenos precios para concentrar un poco más la inversión en fondos que invierten en empresas chinas por las mejores valoraciones relativas y el catalizador del crecimiento y los estímulos económicos del Gobierno chino, frente a fondos que invertirían en varios países de Asia a la vez. Por ello, hemos comprado el ETF CSI 300 (ASHR), el

fondo Fidelity China Opportunities y hemos vendido los fondos PBI Asia Ex Japan Small Cap, el fondo JPM Asia Pacific y el MSIF Asian Opportunities.

Igualmente, hemos incrementado la inversión directa en empresas chinas tanto nacionales como internacionales, por el atractivo momento y las buenas valoraciones. Seleccionando compañías cotizando alrededor de 10 veces beneficios, sin deuda, con elevados niveles de caja neta, crecimientos superiores al 10% de sus beneficios, con atractivos dividendos y accionistas de control como Bosideng, Baidu, la aseguradora Ping An, la empresa de fertilizantes Bluechemical o la empresa de ropa 361 Degrees.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,19% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 74,05%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un +3.20% del patrimonio en el semestre, compensado la fuerte depreciación de la moneda americana.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido superior al 1.5%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

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

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del Fondo en este semestre ha sido del +1.93%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 1.49% para el Nikkei, del 20.00% para el índice de Hang Seng, del 0.03% para el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, y del 14.86% para el índice MSCI Golden Dragon. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido 6.65% para el Stoxx 600, y 5.50% para el Standard Poors 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2.4% al 2.6% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha reducido su rentabilidad del 4.57% al 4.23% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha mantenido su rentabilidad del 1.67% al 1.66% en el semestre.

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

El número de participes se ha incrementado de 113 a 139. El patrimonio se ha situado a fin de año en 4.504 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,59% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. De dicha ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 1,17% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,42%. La comisión de gestión acumulada es del 1,05% sobre el patrimonio y la de depósito del 0.05%.

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 semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +1.93%. La rentabilidad del GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora ha sido del +0.33% en el semestre, la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional ha sido del +9.20%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido el nivel de inversión por encima del 95%, manteniendo el centro de inversión en fondos y acciones chinas y también de forma más secundaria en ETFs o fondos de países asiáticos beneficiados por el crecimiento de la región como Japón, Vietnam y la región ASEAN. La renta variable supone el 92%, a través de IIC s, ETF s y acciones, para recoger la tendencia positiva del medio y largo plazo. En renta fija china mantenemos el 3% a través de IIC s.

Mantenemos en cartera los fondos de renta variable global por las buenas perspectivas, que nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo. Hemos vuelto a incrementar la inversión directa en acciones chinas debido a las atractivas valoraciones de estas, con las adquisiciones de 361 Degrees International, Bosideng, Baidu, la aseguradora Ping An y la empresa de fertilizantes Bluechemical.

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.

FONBUSA MIXTO FIM 0.60% ALLIANZ CHINA A-SHRS -0.47%  
RRETO MAGNUM SICAV SA 0.60% XTRACKERS CSI 300 (ASHR US) -0.47%  
JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR 0.31% JD.COM -0.39%  
KRANESHARES CSI CHINA INTERN 0.18% PBI-ASIA EX JP SM CAP -0.28%  
HEREFORD BIN YUAN GR CHN 0.14% BAIDU INC -0.24%

Todos los anteriores activos se mantienen en el fondo, excepto el fondo PBI-ASIA EX JP SM CAP que ha sido vendido durante el semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +1.93%.

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 625.000,00 EUR que equivale al 13,8% 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 15,36%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2025, su VaR histórico ha sido 6,85%.

## 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.

ISF001387

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.

China cerró el primer semestre con un crecimiento sólido del +5.2%, inflación controlada +0.1%, y un mercado bursátil con proyección de revalorización, respaldado por medidas estructurales y valoraciones atractivas. La combinación de estímulos económicos y políticas monetarias flexibles está sentando las bases para un crecimiento sostenido en 2025, convirtiendo el mercado chino en una oportunidad estratégica para los inversores globales.

La economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con una estabilización natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía, que provoca que los incrementos porcentuales sean menores. El crecimiento del PIB en 2021 fue del 8.1% anual, del 3.0% durante 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria y los continuos confinamientos, del 5.2% en 2023 y del 5% durante 2024.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino. Los precios de la vivienda han bajado significativamente reduciendo la confianza de los consumidores e inversores.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es nula marcando un 0.1% anual frente al 2.7% anual de USA o el 2.0% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales de préstamo a 1 año del 3.85% al 3.80% en diciembre 2021, al 3.65% en 2022, al 3.45% en 2023 y al 3.0% actual 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 está pasando el liderazgo a la tecnología.

Con la implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía, gracias a que tiene margen para ello, las estimaciones de crecimiento para 2025 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando más de un 4.5% de crecimiento.

A pesar de ello, la bolsa china sigue atractiva, con valoraciones que reflejan más el pesimismo del pasado que el realismo del presente y no cotiza el crecimiento esperado. El Hang Seng es la bolsa desarrollada más barata del mundo que ha acumulado bajadas desde finales de 2019 y sigue a unas valoraciones atractivas con un PER de 11x y una rentabilidad por dividendo del 3.2% en una economía que espera un crecimiento por encima del 4.5%.

Además, los inversores internacionales siguen infraponderados en la bolsa china lo que añade potencial.

Analizamos muy de cerca 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.

Esperamos mantener el elevado nivel de inversión e iremos sobreponderando de forma relativa las diferentes estrategias según el atractivo relativo de cada una de ellas. Tanto a través de IICs en China, de IICs globales, de renta variable directa en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas o intereses en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas relacionadas con el crecimiento global.

En renta fija estamos haciendo un continuado seguimiento, para invertir principalmente a través de IICs pero sólo consideramos incrementar una vez se haya solucionado la situación en el mercado inmobiliario chino y la rentabilidad sea suficientemente atractiva.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información