

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

Informe Semestral del Primer semestre de 2025

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositarario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositarario: 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)

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: 03-02-2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre

Vocación inversora: GLOBAL.

Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:

Fondo de inversión libre (FIL) de autor con alta vinculación al gestor, Joan Esteve i Manasanch, quien selecciona las inversiones, y por ello su sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes. El FIL podrá invertir entre 0-100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector, de emisores/mercados principalmente de países OCDE y hasta un máximo del 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica y/o sectorial. Para la gestión se aplica el análisis fundamental, analizando y seleccionando valores infravalorados por el mercado con altas perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) principalmente de emisores/mercados de países OCDE, y sin límite en términos de calificación crediticia, pudiendo invertir en emisores o emisiones sin rating y hasta un máximo del 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. No existe límites en cuanto a la duración media de la cartera. El FIL invertirá en valores cotizados y de forma orientativa la composición base de la cartera estará formada por entre 6 y 20 inversiones con ponderaciones de entre el 5 y el 20% cada una, Debido a que la selección de inversiones se realiza únicamente cuando existe una alta convicción, las inversiones en cartera podrán ponderar, cada una de ellas, hasta un máximo del 30% de la exposición total en un único emisor, si bien se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Puede ocurrir que dicha ponderación se alcance por la propia revalorización del valor o bien porque se opta por sobreponderarlo respecto al resto de los valores de la cartera. El FIL se gestiona de forma flexible y activa, lo cual puede conllevar alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

La exposición al riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

No invertirá en valores no cotizados.

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

No existirá endeudamiento del FIL.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC de carácter financiero (incluidos ETF e IIC de IL), pertenecientes o no al grupo de la gestora y una política acorde con la gestión del FIL.

Un máximo del 10% de la exposición total podrá invertirse en activos ilíquidos o con menor liquidez que la del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

Cobertura de riesgos

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.

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	43.009,41
Nº de partícipes	41
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	100.000 Euros

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	5.568	129,4619
2024	4.796	117,2086
2023	3.811	110,4952
2022		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	30-06-2025	129,4619	

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,50	0,89	1,39	0,50	0,89	1,39	Mixta	al fondo

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		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	10,45	6,08			

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2025

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	20,11	26,66	9,91	9,16	10,57	8,49			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico(ii)	3,47	3,47	3,48	3,49	3,31	3,49			
VaR condicional(iii)	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59			

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) 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.

(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

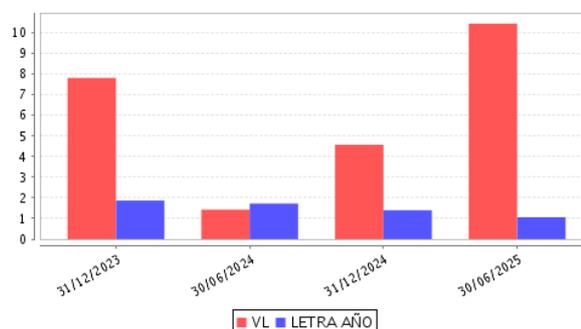
Acumulado 2025	Anual			
	2024	2023	2022	2020
0,60	1,23			

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	4.800	86,20	4.423	92,22
* Cartera interior	244	4,38	701	14,63
* Cartera exterior	4.553	81,77	3.716	77,49
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,05	5	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	527	9,47	389	8,11
(+/-) RESTO	241	4,33	-16	-0,33
PATRIMONIO	5.568	100,00	4.796	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	4.796	4.726	4.796	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,41	-3,19	5,41	-268,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	9,85	4,69	9,85	108,33
(+) Rendimientos de gestión	11,46	5,64	11,46	101,82
(-) Gastos repercutidos	1,62	1,10	1,62	45,92
- Comisión de gestión	1,38	0,94	1,38	46,06
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,23	0,16	0,23	45,11
(+) Otros ingresos	0,00	0,15	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.568	4.796	5.568	

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

3. Inversiones financieras

El detalle de estas operaciones se detalla en el anexo 9.

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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	
		Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado 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.

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

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

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

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

La evolución de la renta fija ha seguido caminos opuestos. Mientras que el Banco Central Europeo ha recortado 1 punto porcentual los tipos del 3% al 2%, la Reserva Federal, a pesar de las presiones de Donald Trump, los ha mantenido en el 4.25%-4.5%. De la misma

manera, los tipos a largo plazo también se han comportado de diferente manera, el T-Bond americano de 10 años ha pasado del 4,57% con que terminó diciembre al 4,23% de junio, mientras que el Bund alemán ha subido hasta el 2,60% desde el 2,36% de hace seis meses.

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

Para que veamos la afectación de las divisas, vemos la evolución de los principales índices de enero a junio ha sido la siguiente: el SP500 ha subido un 5,5%, pero en euros pasa a ser un descenso del -7%, igual que ha sucedido en el Nikkei japonés que sube un 1% en yenes, pero baja un -5% 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 +5% 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 Ibx35, con una alta ponderación del sector bancario, que se dispara alrededor del 20%.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de inversión libre que invierte de forma concentrada en negocios rentables que supongan atractivas oportunidades de inversión. La selección de las inversiones se realiza mediante el análisis fundamental de las compañías, con énfasis en la calidad de los negocios y en la exigencia del precio para obtener una buena rentabilidad.

Los negocios seleccionados cotizan a un precio significativamente inferior a su valor intrínseco. Este descuento junto a la calidad de los negocios proporciona un margen de seguridad en las inversiones

El fondo está diseñado para aprovechar la ventaja estructural de una diversificación óptima y poder concentrarse en las mejores inversiones, cuando el precio en bolsa ofrece un significativo descuento y una buena rentabilidad futura.

La rentabilidad del fondo, desde su constitución en febrero 2023, se ha ido incrementando progresivamente. Principalmente, hemos aprovechado caídas de precio de las acciones para incorporar inversiones y generar rentabilidad futura.

El primer semestre de 2025 ha sido un semestre muy favorable para el fondo. La excepcional volatilidad en los precios de las acciones, con el VIX llegando por encima de 50, y no causada por motivos estructurales de la economía sino por las formas de negociación comercial del presidente de los Estados Unidos, nos ha permitido incrementar las inversiones a muy buenos precios.

Por un lado, hemos aprovechado las fuertes caídas de las acciones tecnológicas americanas para continuar incrementando nuestros negocios de crecimiento estructural que ya suponen más del 42% del fondo. El Nasdaq ha llegado a caer durante el mes hasta un 20% desde diciembre, a lo que había que sumar la depreciación adicional del dólar (que se ha llegado a depreciar el 13% respecto al euro durante el semestre), mejorando, todavía más, los precios de compra. Los principales incrementos han sido Amazon hasta el 11.7% del fondo, Paypal hasta el 16.4%, HIMS 8.8% y META 8.2%

Finalmente, tras fuertes apreciaciones de CIGNA, GENERALI del 19% durante el semestre y de Eiffage del 40% hemos vendido las dos primeras y hemos reducido la última, para incrementar la inversión en las empresas de crecimiento americanas indicadas en el párrafo anterior debido a la atractiva oportunidad y su mayor potencial.

Por otro lado, hemos recibido una oferta de adquisición (OPA) sobre la que era nuestra tercera posición, la aseguradora Grupo Catalana Occidente (GCO) que valora la compañía en 50 euros, un importe inferior al valor real de la compañía pero que supone una revalorización del 72% desde nuestro precio de compra inicial hace ahora dos años, en la segunda operación que hicimos para el fondo.

Mantenemos nuestra inversión en el banco universal BNP para el que esperamos que repetirá durante este ejercicio 2025 los niveles de beneficios máximos históricos conseguidos en 2024 cotizando a 8x veces beneficios con un retorno al accionista cercano al 14%.

Durante el semestre el porcentaje de inversión ha llegado al 86% en empresas cotizadas, el más alto desde el inicio del fondo hace dos años, mostrando el alto nivel de confianza con las inversiones realizadas, finalizando el semestre en el 77.7%

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2025 ha ascendido al +10.45% y al +29.46% desde su inicio en febrero 2023 con un porcentaje de inversión medio del 62% desde el inicio.

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. En caso de realizarse operaciones de derivados, serán realizadas en los mercados organizados de: CME, MEFF y EUREX.

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.

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de autor cuya rentabilidad se obtiene conforme van madurando las inversiones en las oportunidades encontradas. Adicionalmente el porcentaje en que el fondo está invertido en empresas cotizadas varía según el número de oportunidades detectadas y el atractivo de estas. Por lo tanto, no sigue, ni tiene ningún índice bursátil como referencia.

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

El número de participes se ha incrementado de 39 a 41. El patrimonio se sitúa en los 5.568 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.50% sobre el patrimonio y 0,89% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,05% sobre el patrimonio.

El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,60%. 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 GOLDEN FOCUS ha obtenido una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en este primer semestre del +10.45%, y corresponde a un Fondo de Inversión Libre de Renta Variable Global. Respecto a los otros fondos de la gestora: el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional ha obtenido una rentabilidad del +0.33%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +9.20% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del +1.93%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales incrementos han sido Amazon hasta el 11.7% del fondo, Paypal hasta el 16.4%, HIMS hasta el 8.8% y META hasta el 8.2%

Finalmente, tras fuertes apreciaciones de CIGNA y GENERALI del 19% y de Eiffage del 40% hemos vendido las dos primeras y hemos reducido la última, para incrementar la inversión en las empresas de crecimiento americanas indicadas en el párrafo anterior debido a la atractiva oportunidad y su mayor potencial.

Por otro lado, hemos vendido casi en su totalidad la que era nuestra tercera posición, la aseguradora Grupo Catalana Occidente (GCO) a precios cercanos al de la oferta de adquisición (OPA) lanzada sobre la entidad.

El porcentaje de inversión en acciones ha oscilado entre el 82.6% y el 77.7% gracias a las atractivas valoraciones alcanzadas y el encuentro de oportunidades de inversión.

Las inversiones en renta variable representan, a cierre del semestre, la siguiente distribución por países según el mercado donde cotizan: EEUU 79%, Europa 21% ; incrementando EEUU desde los porcentajes de EEUU 52%, Europa 48% del semestre anterior.

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.

Durante el semestre hemos utilizado derivados para cubrir parcialmente la exposición al dólar por los activos en dólares de la cartera, lo que ha aportado un 1.0% de rentabilidad sobre el patrimonio medio del fondo y también se han contratado derivados (opciones) con la finalidad de inversión que han aportado una rentabilidad sobre el patrimonio del fondo del 0.9% durante el semestre.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 250.000,00 EUR que equivale al 4.5% del patrimonio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 20,11%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2025, su VaR histórico ha sido 3,59%.

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 GOLDEN FOCUS FIL ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

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

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

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

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

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

Seguimos viendo una oportunidad en las empresas chinas, que se empiezan a ver beneficiadas también por la irrupción de la inteligencia artificial y siguen a múltiples atractivos por el pesimismo que se vive tanto con la economía, a pesar de que crece al 5.2%, como con la bolsa china, cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios y que encontró su suelo en 2024.

Por otro lado, con la combinación de empresas con ingresos estables y empresas de crecimiento y el mix entre 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 líderes de sus sectores que suponen la mayoría de la cartera.

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

Mantenemos nuestra visión constructiva y seguimos viendo mucho potencial con los futuros eventos de: acuerdos comerciales con EEUU, continuación de las bajadas de tipos, desregulación, la bajada de impuestos americana y los esperados positivos resultados de las compañías siguiendo los buenos resultados del primer trimestre. Donde el 76% de las empresas del SP500 han batido las estimaciones de resultados de los analistas, y en particular, nuestras empresas en cartera. Destacando en las publicaciones la robusta demanda de aplicaciones de Inteligencia Artificial y servicios Cloud, de los que consideramos que estamos en los inicios.

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL es un fondo de autor, independiente de los índices, cuya rentabilidad se obtiene conforme van madurando las inversiones en las oportunidades encontradas. Los precios a los que realizamos cada adquisición presentan un atractivo potencial para los inversores del fondo.

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