

GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Primer semestre de 2026

Gestora: GESINTER, SGIIC

Depositarario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor: VIR AUDIT SLP

Grupo Gestora: GESINTER,
SGIIC

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Aa3
(Moody's)

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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: 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 del 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 predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,14	0,00	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,28	1,35	1,28	1,59

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	1.083.394,58	1.019.603,46
Nº de participes	163	152
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	5.706	5,2670
2025	5.259	5,1582
2024	4.217	4,5177
2023	4.135	4,2101

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,06		1,06	1,06		1,06	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,11	5,50	-3,21	-2,46	14,83	14,18	7,30	0,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	05-06-2026	-2,03	03-03-2026	-5,48	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,75	08-04-2026	2,75	08-04-2026	3,01	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 periodo.

Medidas de riesgo (%)									
	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,69	11,82	11,55	9,85	8,83	12,73	11,21	8,95	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico(iii)	7,12	7,12	7,12	6,61	6,73	6,61	7,09	7,56	

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
1,58	0,80	0,78	0,80	0,82	3,20	3,34	3,32	2,33

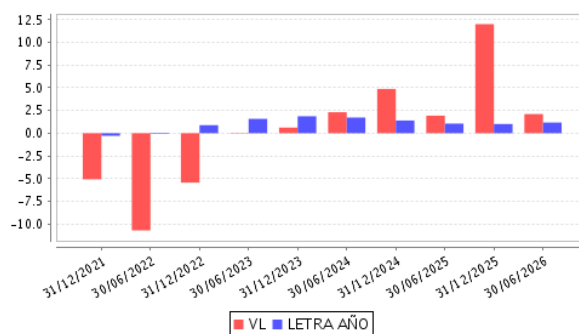
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	18.233	260	1,37
Renta Variable Internacional	6.487	122	6,68
Global	5.535	155	2,11
Total	30.255	537	2,64

*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	5.438	95,29	4.939	93,91
* Cartera interior	1.374	24,07	1.290	24,52
* Cartera exterior	4.064	71,22	3.649	69,39
* 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)	253	4,43	375	7,14
(+/-) RESTO	16	0,28	-55	-1,04
PATRIMONIO	5.706	100,00	5.259	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	5.259	4.504	5.259	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,02	4,10	6,02	59,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,05	10,77	2,05	-79,21
(+/-) Rendimientos de gestión	3,19	11,96	3,19	-70,97
+ Intereses	0,04	0,04	0,04	11,54
+ Dividendos	0,26	0,68	0,26	-57,49
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,09	1,21	-2,09	-288,87
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,19	-0,40	132,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	5,39	10,19	5,39	-42,42
+/- Otros resultados	-0,01	0,03	-0,01	-120,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,25	-1,19	4,03
- Comisión de gestión	-1,06	-1,07	-1,06	7,43
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	13,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	137,74
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,08	-0,02	-70,12
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,06	18,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,06	0,06	19,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	5.706	5.259	5.706	

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)

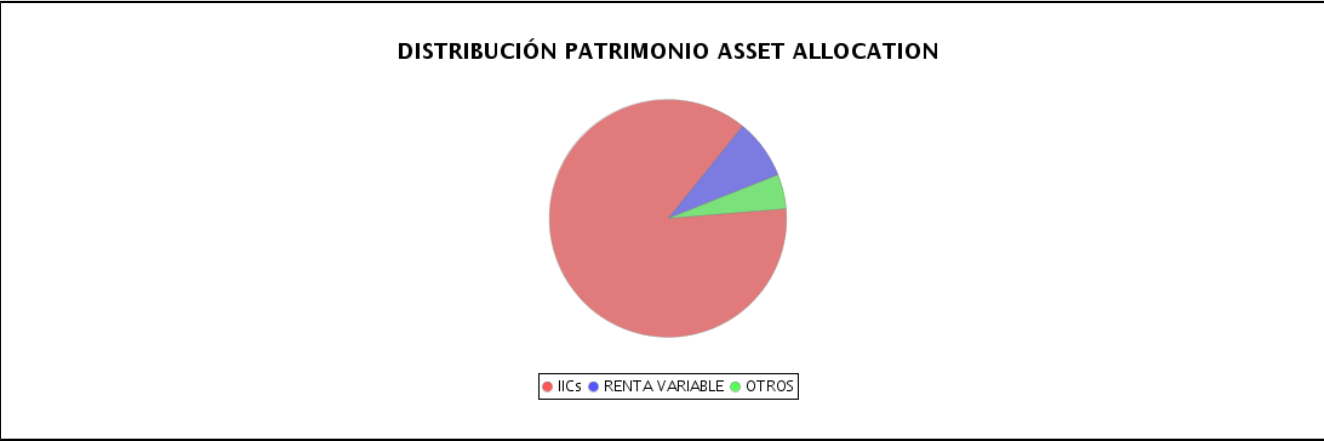
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	112	1,96	107	2,04
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	270	4,74	253	4,82
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	352	6,17	340	6,46
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	242	4,24	221	4,21
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	62	1,09	59	1,12
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	23	0,41	22	0,42
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	312	5,47	287	5,46
IIC		1.374	24,08	1.290	24,53
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.374	24,08	1.290	24,53
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS CHINA OPP A	EUR	246	4,32	246	4,68
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	83	1,45	86	1,64
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	169	2,96	140	2,67
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	371	6,50	282	5,36
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	92	1,61		
PARTICIPACIONES KIM INV VIETNAM GROWTH-I	USD	105	1,84		
PARTICIPACIONES DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-	EUR	131	2,30	136	2,59
PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	138	2,42	119	2,26
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	195	3,42	179	3,40
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	69	1,20	63	1,20
PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	121	2,13	118	2,25
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	230	4,03	217	4,13
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	121	2,12	120	2,27
PARTICIPACIONES GLOBAL X CHINA ROBOTICS	HKD	119	2,08		
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI PHILIPPINES	USD	53	0,93	53	1,01
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	186	3,26	174	3,31
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	266	4,67	217	4,13
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	214	3,75	232	4,41
PARTICIPACIONES XTRACKERS USD CORPORATE	USD	353	6,19	252	4,79
PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD	69	1,21	82	1,55
PARTICIPACIONES PARETU GVC GA 300 PL GK	EUR	186	3,25	170	3,24
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	83	1,45	87	1,66
IIC		3.599	63,09	2.974	56,55
ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	HKD	57	1,00	71	1,36
ACCIONES STELLA INTERNATIONAL (1836 HK)	HKD	49	0,85	57	1,09
ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD			24	0,46
ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD			11	0,22
ACCIONES JD.COM INC	USD	100	1,76	86	1,63
ACCIONES BAIDU INC	USD	110	1,93	122	2,33
ACCIONES THE UNITED LABORATORIES INTE	HKD	28	0,50	38	0,72
ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD			83	1,58
ACCIONES JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD	29	0,51	32	0,61
ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD			41	0,77
ACCIONES EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	29	0,50	56	1,07
ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	27	0,47	31	0,59
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD			22	0,42
ACCIONES XIAOMI CORP-CLASS B	HKD	36	0,64		
RV COTIZADA		465	8,16	676	12,85
RENTA VARIABLE		465	8,16	676	12,85
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.065	71,25	3.650	69,40
INVERSIONES FINANCIERAS		5.438	95,33	4.939	93,93
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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 EUR/USD	Futuros comprados	1.140	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.140	
TOTAL OBLIGACIONES		1.140	

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. Participes 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Los mercados en China han vuelto a destacar este semestre, con una fuerte dispersión interna y cierta descorrelación con el resto de las grandes bolsas mundiales. La bolsa de Shanghai y Shenzhen han avanzado +7.45% y, en el lado opuesto, la bolsa de Hong Kong ha sido de las peores del mundo en el semestre, con una caída del -11.09% (y el Hang Seng Tech un -18.9%), penalizada por las salidas de capital y por la escasez de compañías directamente ligadas a la cadena de suministro de la IA, el tema dominante del año en las bolsas continentales.

A diferencia del año pasado, la divisa ha jugado esta vez a favor del inversor europeo. Tras un arranque de año con el euro muy fuerte, llegó a marcar máximos frente al dólar cerca de 1.20 a finales de enero, la moneda europea se ha depreciado en el conjunto del semestre. El yuan se ha apreciado un +6.10% frente al euro y el dólar de Hong Kong un +2.4%.

La evolución de los principales índices occidentales, de enero a junio, ha sido positiva pese a la volatilidad: el S&P500 se ha revalorizado un +9.55%, el Nasdaq un +12.79% y el Stoxx600 un +8.37%. Destaca de nuevo el Ibex35, con su alta ponderación bancaria, que sube un +12.5%, acompañado de otras plazas del sur de Europa (FTSE MIB italiano +14.99%, PSI portugués +10.52%). Fuera de Occidente, la nota la han dado los emergentes asiáticos, con el Kospi coreano y el Nikkei japonés registrando avances extraordinarios.

A pesar de que la economía sigue moderada por la digestión de la crisis inmobiliaria y la prudencia del consumidor, China ha seguido creciendo a buen ritmo, aunque con una segunda mitad del semestre más floja. El PIB avanzó un +5.0% interanual en el primer trimestre, pero se desaceleró hasta el +4.3% en el segundo, el dato más débil desde finales de 2022 y el primer trimestre por debajo del rango objetivo desde la pandemia, dejando el crecimiento del primer semestre en el +4.7% interanual, todavía dentro de la banda del 4.5%-5.0% marcada por el gobierno. El patrón es de una recuperación desigual: la industria y, sobre todo la exportación, tiran con fuerza (las exportaciones crecieron un +17.6% en el semestre y un +27% en junio, impulsadas por la demanda ligada a la IA), mientras el consumo de los hogares y la inversión privada siguen rezagados. La inflación se sitúa al 1% y los precios de producción suben el 4,1% interanual, lo que en teoría aún deja margen al banco central.

En política monetaria, el PBoC reiteró su compromiso con una política "moderadamente laxa" y con nuevos recortes de coeficiente de reservas (RRR) y de tipos a lo largo de 2026, si bien los estrechos márgenes de interés de la banca limitan el recorrido real de las bajadas.

ISF001387

Por otro lado, el Politburó chino centró sus decisiones más relevantes en preparar el XV Plan Quinquenal y orientar la política económica hacia un mayor estímulo fiscal y monetario, el impulso de la demanda interna, la autosuficiencia tecnológica, la inteligencia artificial y la inversión en infraestructuras. Al mismo tiempo, priorizó la estabilización del sector inmobiliario, la reducción de la deuda local y de los riesgos financieros, el apoyo al empleo y a los servicios públicos, y reforzó el control del Comité Central sobre las autoridades provinciales y las principales instituciones del Estado. También adoptó medidas de prevención y respuesta ante inundaciones, sequías y otros fenómenos meteorológicos extremos.

En el plano diplomático, Pekín ha intensificado su presencia en foros internacionales para contrarrestar el discurso occidental de reducción de riesgos ("de-risking") e impulsar transacciones en yuanes digitales (e-CNY). Este esfuerzo por proyectar estabilidad global tuvo su máximo exponente en la reunión al más alto nivel entre Xi Jinping y Donald Trump. Aunque las negociaciones para avanzar en reducciones arancelarias mutuas concluyeron sin acuerdos de gran alcance, el encuentro sirvió para escenificar un pragmatismo necesario, manteniendo abiertos los canales de comunicación y mitigando temporalmente la incertidumbre comercial de los inversores.

El gran detonante de los mercados este semestre, sin embargo, no ha estado en China sino en la geopolítica. Tras un inicio de año centrado en el auge de la IA y la expectativa de bajadas de tipos, el estallido de la guerra de Irán en marzo y el consiguiente shock del petróleo dieron la vuelta al relato. El cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 20% del crudo mundial, disparó los precios de la energía y provocó una caída a plomo de las bolsas, con el S&P500 llegando a borrar todas sus ganancias del año a comienzos de marzo. Como en el episodio arancelario del año anterior, apuntábamos que no se trataba de un problema estructural sino de una situación que bastaba con reconducir; y así fue: el alto el fuego y la reapertura del Estrecho en abril trajeron una de las recuperaciones más rápidas de las últimas décadas, con Wall Street de nuevo en máximos y el petróleo desplomándose desde sus máximos. El mercado ha demostrado, otra vez, estar más fuerte de lo que parecía.

La renta fija ha seguido un camino muy distinto al del semestre anterior. La presión inflacionista derivada de la energía ha empujado a los bancos centrales en sentido contrario al de 2025: el Banco Central Europeo subió tipos por primera vez desde 2023, +25 pb el 11 de junio, hasta situar la facilidad de depósito en el 2.25% (revirtiendo el ciclo de recortes anterior), mientras que la Reserva Federal, ahora bajo la presidencia de Kevin Warsh, mantuvo los tipos en el 3.50%-3.75% con un tono claramente restrictivo, llegando el mercado a descontar una subida antes de octubre. En los plazos largos, el Bund alemán a 10 años ha escalado hasta el 3.03% y el T-Bond americano a 10 años ronda el 4.39%, con los tramos más largos americanos tensionándose hacia el 5%.

En materias primas, la tónica ha sido de fuerte volatilidad y de reversión respecto al año pasado. El petróleo Brent, que entró el año cerca de los \$60.75, se disparó hasta máximos de \$118.03 en el pico de la guerra para después desplomarse hasta los \$72.92 a finales de junio tras el alto el fuego, cerrando el semestre en positivo pero muy lejos de los máximos. El oro, gran ganador de 2025, ha corregido este semestre. Tras marcar máximos históricos cerca de los \$5.400 en enero, cayó con fuerza y cerró el periodo con una caída en torno al -7%, penalizado por el dólar más firme, los tipos reales altos y ventas de bancos centrales, aunque manteniendo el suelo psicológico de los \$4.000. El cobre, en cambio, ha avanzado un +8.8%, sostenido por la estrechez de oferta y la demanda ligada a la IA.

De cara a lo que resta de año, seguimos pensando que en China lo peor ha quedado atrás tras varios años de travesía, aunque la volatilidad seguirá siendo la tónica. Las medidas de dinamización de la economía y de la bolsa continúan desplegándose, el sector inmobiliario sigue estabilizándose lentamente y el consumo, pese a su debilidad, dio muestras de rebote a final de semestre. La población china mantiene, además, niveles de ahorro en depósitos cercanos a máximos históricos, un colchón de demanda interna latente.

La valoración de las compañías chinas se mantiene muy atractiva, con precios contenidos combinados con beneficios empresariales que se sostienen, en un mercado donde parte de la subida se ha concentrado en el growth y la tecnología continental y donde amplias zonas del mercado siguen rezagadas. La confianza del inversor internacional sigue mejorando de forma gradual, apoyada por el incremento de recompras y dividendos de las propias compañías chinas. La oportunidad de compra en el mercado asiático por los reducidos precios sigue vigente.

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 descorselación 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 y ETFs 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 invierten en varios países de Asia a la vez. Por ello, hemos comprado el fondo PBI-Asia ex jp sm cap, el fondo Kim inv Vietnam Growth y el ETF Global x China Robotics.

Por otro lado, hemos reducido la inversión directa en empresas chinas tanto nacionales como internacionales ya que hemos alcanzado el precio objetivo. En este caso, hemos vendido Bosideng, IQIYI, la empresa de fertilizantes Bluechemical o la empresa de ropa 361 Degrees.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,68% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 70,94%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido superior al 2,7%. 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 +2.11%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 39.18% para el Nikkei, del -11.09% para el índice de Hang Seng, del 7.45% para el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, y del 14.96% para el índice MSCI Golden Dragon. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido 9.27% para el Stoxx 600, y 9.55% para el Standard & Poors 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2,36% al 3,03% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha reducido su rentabilidad del 4.57% al 4.39% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad del 1.87% al 1.73% en el semestre.

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

El número de participes se ha incrementado de 152 a 163. El patrimonio se ha situado a fin de año en 5.706 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 1,58% 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 0,41%. La comisión de gestión acumulada es del 1,06% 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 +2.11%. La rentabilidad del GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, ha sido del +6.68% en el semestre, la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional ha sido del +1.37%.

2. INFORMACIÓN 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 ETFs y también de forma más secundaria en acciones chinas.

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 reducido la inversión directa en acciones chinas debido a las revalorizaciones de estas, con las ventas de 361 Degrees International, Bosideng, IQIYI 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.

ALLIANZ CHINA A-SHRS 1.82% KRANESHRS CSI CH INTERNET -1.12%
HEREFORD BIN YUAN GR CHN 1.01% EHANG HOLDINGS ADR -0.53%
XTRACKERS HARVEST CSI 300 0.83% XIAOMI CORP-CLASS B -0.43%
INVESCO ASIA CONS DEMAND 0.58% PING AN INSURANCE -0.28%
FONBUSA MIXTO FIM 0.48% ISHARES CHINA LARGE-CAP ETF -0.22%

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +2.11%.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamo de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.100.000,00 EUR que equivale al 19% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 11,69%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2026, su VaR histórico ha sido 7,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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 ETFs no hemos ejercido ningún derecho de voto.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

China cerró el primer semestre de 2026 con un crecimiento del +4.8%, una inflación muy controlada que promedió un +0.9% interanual, y un mercado bursátil con proyección de revalorización para el segundo semestre, respaldado por medidas estructurales y valoraciones atractivas. La combinación de estímulos económicos y políticas monetarias flexibles está sentando las bases para un crecimiento

sostenido durante la segunda mitad de 2026 y principios de 2027, manteniendo al mercado chino como una oportunidad estratégica para los inversores globales.

La economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con una estabilización natural de su nivel de crecimiento económico, propiciada por el aumento del tamaño de su economía, lo 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 confinamientos), del 5.2% en 2023, del 5.0% en 2024 y del 5% durante el 2025.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, la crisis iniciada en años anteriores y que afecta principalmente a empresas con alta deuda corporativa ha continuado, durante este primer semestre de 2026, su proceso de reestructuración y liquidación ordenada de activos bajo la estricta supervisión del gobierno chino. Los precios de la vivienda se han mantenido a la baja, lo que sigue mermando en cierta medida la confianza de los consumidores e inversores domésticos.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de Occidente: la inflación se mantiene sumamente contenida, situándose en un 0.9% anual en el primer semestre de 2026, un escenario diferente al de Estados Unidos y la Eurozona. Estas tasas han permitido que el Banco Popular de China (su banco central) inyecte importantes sumas de liquidez a la banca comercial del país para apoyar el saneamiento del sector inmobiliario, que llegó a representar un cuarto de la economía del país, y acelerar el relevo del liderazgo económico hacia el sector tecnológico.

Con la implementación continua de estas medidas fiscales y monetarias para dinamizar la economía (gracias al margen de maniobra del que dispone el país), las estimaciones de crecimiento para el segundo semestre de 2026 vuelven a ser muy atractivas, con perspectivas de mantener un crecimiento global entre el 4.5% y el 5% para el conjunto del ejercicio.

A pesar de estos sólidos fundamentales, la bolsa china sigue muy atractiva de cara a los próximos seis meses, con valoraciones que reflejan más el pesimismo derivado de crisis pasadas que el realismo del presente, y sin llegar a cotizar el crecimiento esperado. El Hang Seng continúa siendo la bolsa desarrollada más barata del mundo, tras haber acumulado correcciones, llega a esta segunda mitad de 2026 con valoraciones muy atractivas, un PER cercano a 11x y una rentabilidad por dividendo superior al 3%, todo ello en una economía que crece al 4.8%.

Además, los inversores internacionales siguen infraponderados en la bolsa china en la actualidad, lo que añade un fuerte potencial de subida si se produce una rotación de carteras en la recta final de 2026.

Analizamos muy de cerca fondos y ETF sobre China para aprovechar las oportunidades del segundo semestre de 2026. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que pueden ofrecer un rendimiento excepcional, así como valores de renta variable global muy selectos que se benefician del crecimiento del consumo en Asia sin estar directamente expuestos a la volatilidad bursátil de los mercados asiáticos puros.

Esperamos mantener el elevado nivel de inversión durante esta segunda mitad del año e iremos sobreponderando de forma relativa las diferentes estrategias según el atractivo de cada una de ellas. Esto lo ejecutaremos a través de IICs en China, IICs globales, renta variable directa en valores internacionales con un alto grado de sus ventas o intereses en el gigante asiático, y por último a través de ETFs para capturar inversiones tácticas relacionadas con la aceleración global en el cuarto trimestre.

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