

GESINTER CHINA INFLUENCE FI

Nº Registro CNMV: 1387

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** VIR AUDIT S.L.P.**Grupo Gestora:** GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:**
Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gesinter.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

DirecciónC/ ANGLI, 58 2^a 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 predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,19	0,32	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,35	1,84	1,59	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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.019.603,46	978.096,90
Nº de Partícipes	152	139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.259	5.1582
2024	4.217	4.5177
2023	4.135	4.2101
2022	4.400	4.1823

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	1,07		1,07	2,13		2,13	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,18	-2,46	14,83	-0,64	2,59	7,30	0,67	-15,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-2,40	10-10-2025	-5,48	07-04-2025	-2,49	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,12	15-10-2025	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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,73	9,85	8,83	17,52	12,91	11,21	8,95	13,87	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,61	6,61	6,73	6,85	6,97	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 períodos con política de inversión homogénea.

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

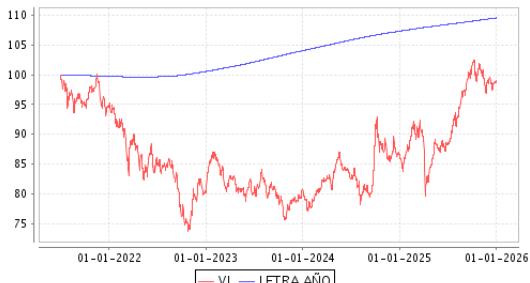
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	3,20	0,80	0,82	0,81	0,78	3,34	3,32	3,23	3,46

(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.

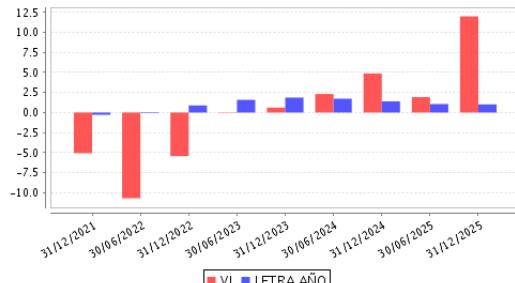
Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.115	243	5,83
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.957	112	12,51
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	5.078	145	12,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	28.149	500	8,36

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.939	93,92	4.287	95,18
* Cartera interior	1.290	24,53	1.292	28,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.649	69,39	2.995	66,50
* 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)	375	7,13	215	4,77
(+/-) RESTO	-55	-1,05	2	0,04
TOTAL PATRIMONIO	5.259	100,00 %	4.504	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.504	4.217	4.217	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,10	4,63	8,70	1,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,77	1,88	13,27	557,76
(+) Rendimientos de gestión	11,96	3,03	15,61	353,91
+ Intereses	0,04	0,05	0,08	-9,98
+ Dividendos	0,68	0,27	0,98	184,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,21	-0,96	0,40	-244,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	3,20	2,78	-106,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	10,19	0,64	11,50	1.727,37
± Otros resultados	0,03	-0,17	-0,12	-121,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,25	-1,24	-2,49	15,67
- Comisión de gestión	-1,07	-1,05	-2,13	17,11
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-0,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-51,08
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,07	-0,14	27,09
(+) Ingresos	0,06	0,09	0,15	-32,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,09	0,14	-28,25
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-95,21
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.259	4.504	5.259	

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

3. Inversiones financieras

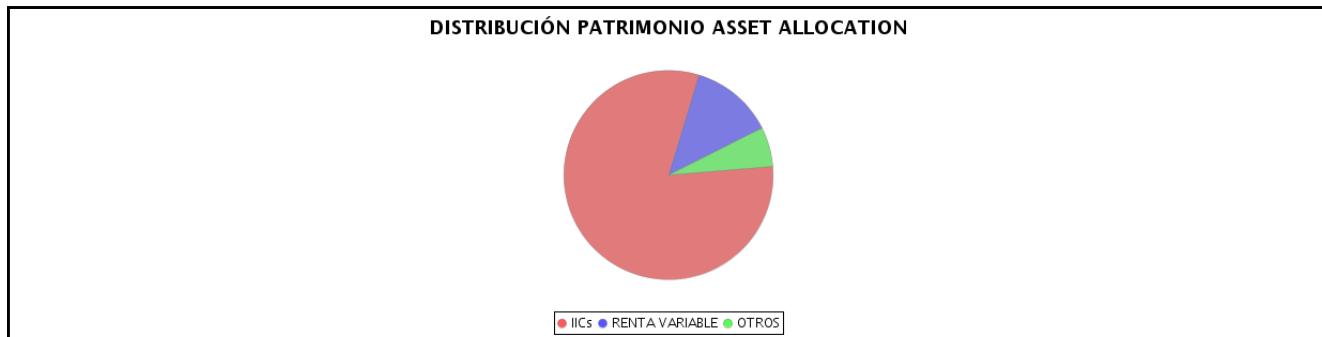
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.290	24,53	1.292	28,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.290	24,53	1.292	28,70
TOTAL RV COTIZADA	676	12,85	516	11,44
TOTAL RENTA VARIABLE	676	12,85	516	11,44
TOTAL IIC	2.974	56,55	2.475	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.650	69,40	2.991	66,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.939	93,93	4.283	95,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	498	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		498	
TOTAL OBLIGACIONES		498	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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.

Tras un primer semestre marcado por la volatilidad, consecuencia de las medidas arancelarias impulsadas por Trump en su Liberation Day y su posterior rectificación, el segundo semestre ha mantenido una clara tendencia alcista, para sorpresa de muchos inversores. Muchos aún muestran escepticismo ante la fuerza de la subida y esperan correcciones que no llegan, mientras el mercado continúa avanzando. Este comportamiento refleja el conocido efecto FOMO (Fear of Missing Out), es decir, el miedo a quedarse fuera de la subida.

La realidad es que, a nuestro parecer, se cimienta sobre varias premisas. La primera es que estamos en un entorno macro de Goldilocks (Ricitos de oro) como dicen los americanos, ni frío ni calor, ni duro ni blando. Me refiero a que las variables económicas están en un rango muy gestionable tanto la inflación, como el paro, como el crecimiento. Respecto a este último cabe decir que la publicación de los PIBs del tercer trimestre anualizados, muestran un crecimiento global sólido, 4,3% en Estados Unidos, 1,4% en Europa y 5,2% en China.

La segunda premisa en la que se basa el alza de los mercados de estos meses es, sin duda, los beneficios empresariales. Con los datos del tercer trimestre como últimos publicados, el 82% de las empresas del S&P500 batió las expectativas mientras que, en Europa, lo hicieron el 55% de las empresas del Stoxx600. Es importante destacar en este proceso, que si bien, muchas empresas de semiconductores y relacionadas con la inteligencia artificial lideran este aumento, en el S&P500 empresas de un perfil más defensivo o value están empezando a tomar cierto relevo, lo cual es muy bueno para la amplitud de mercado.

Pero la volatilidad continúa presente y lo seguirá estando a nuestro parecer durante muchos más meses. Muchas veces vinculada a las declaraciones del presidente Donald Trump como se vio a principios de agosto. Y también, como se vio en los meses de octubre y noviembre, a las dudas que provocan las ingentes inversiones en la IA y su futuro rendimiento. En ambos casos, y debido a que continuamos en una tendencia alcista de fondo, son oportunidades para seguir sumándose al alza del mercado.

La tercera premisa sería la evolución de los tipos de interés. Estos se encuentran en la fase final de los recortes. Así, en estos últimos seis meses el Banco Central Europeo ya no ha cortado más las tasas situadas en el 2%, mientras que la Reserva Federal, con un intrusismo preocupante por parte del presidente Trump, ha recortado 75 puntos básicos hasta situarlos en la zona del 3,50%-3,75%. Los bonos occidentales a largo plazo han tenido un comportamiento dispar desde junio, mientras el bund pasaba del 2,60% al 2,86% de cierre de diciembre, el bono a 10 años americano se situaba en el 4,15% desde el 4,23%. En China, a pesar de tener la capacidad, no han modificado los tipos de interés oficiales que se mantienen entre el 3% y el 3.5% para la financiación a corto y largo plazo y han preferido anunciar nuevos estímulos fiscales para favorecer la inversión y el consumo.

La evolución de los principales mercados de julio a diciembre es muy buena, en Europa tanto el Eurostoxx50 como el Stoxx600 han obtenido una rentabilidad entorno al 9%. Al otro lado del Atlántico, el S&P500 se ha situado por encima del 10% siendo ésta la mayor parte de toda la acumulada del año. En Asia, el índice japonés Nikkei se dispara un 24%, mientras que las bolsas chinas se han movido entre el 6% del Hang Seng y el 17% de Shanghai Shenzhen.

A nivel global, la verdadera volatilidad del segundo semestre se ha visto en las materias primas. Mientras el precio del barril de petróleo retrocedía un 12%, el precio del oro y del cobre se alzaban un 30% y un 13% respectivamente.

Cerramos un buen ejercicio, con los índices cerca de máximos. Seguimos creyendo que los motivos para el alza de las cotizaciones se mantienen como hemos comentado, pero también pensamos que la volatilidad se va a incrementar en este año en el que entramos, solamente basta con ver lo sucedido entre Estados Unidos y Venezuela mientras redactamos este informe. Nos va a tocar convivir con mayor incertidumbre consecuencia de la geopolítica, la macroeconomía o por la pérdida de independencia de los bancos centrales, entre otras.

Los mercados en China han mantenido durante este semestre un buen desempeño y cierta descorrelación con del resto de las mayores bolsas del mundo, con rentabilidades entre el +6.47% para la bolsa de Hong Kong y el +17.63% para las bolsas de Shanghai y Shenzhen. La estabilidad de la divisa europea respecto al dólar americano en el semestre no ha afectado significativamente a la rentabilidad de las bolsas chinas al trasladarse en euros. El yuan chino se ha apreciado un 3% respecto al euro y el dólar de Hong Kong lo ha hecho en línea con el dólar americano.

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. China está consolidando un cambio de tendencia que comienza a atraer de nuevo a los inversores internacionales.

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% impulsada por un comercio exterior con un superávit comercial creciente y en máximos históricos.

El gobierno chino ha seguido implementando herramientas fiscales para encarrilar un crecimiento sostenido como la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación controlada del 0.7%. A los tipos actuales, el partido comunista puede seguir implementando políticas expansivas.

En octubre Pekín anticipó la orientación del XV Plan Quinquenal (2026 2030), que establece un crecimiento sostenible centrado en la innovación, la autosuficiencia tecnológica y el fortalecimiento del mercado interno, con el objetivo de duplicar la renta per cápita entre 2020 y 2035. Este plan refuerza la estrategia de doble circulación, combinando el impulso del consumo interno con la apertura exterior, consolidando la resiliencia económica del país y ofreciendo un contexto favorable para nuestra inversión en el país.

En diciembre, la economía china mostró su fortaleza exportadora, con un excedente comercial récord que superó el 1 billón de dólares y sostiene el elevado crecimiento del PIB en el objetivo oficial del 5%.

El crecimiento del consumo y la inversión interna persiste, pero con desaceleración, reflejando la elevada propensión al ahorro de los hogares y en paralelo, la inversión en activos fijos cayó un 1,7% acumulado en los primeros diez meses del año, afectada principalmente por el ajuste del sector inmobiliario y la cautela del sector privado.

Ante este contexto, las autoridades han reafirmado una orientación fiscal y monetaria proactiva para 2026. En el ámbito fiscal, se prevé mayor gasto público en servicios sociales, junto con el incremento de incentivos a la innovación tecnológica, la transición verde y la integración urbano-rural. El Ministerio de Finanzas en su reunión anual de fin de año ha anunciado que en 2026 incrementará los estímulos fiscales a las industrias que apliquen tecnología avanzada e innovación y relanzará el plan de renovación de electrodomésticos, que ya provocó una avalancha de compras este año.

En política monetaria, el banco central ha indicado una postura prudente pero acomodaticia, asegurando abundante liquidez y apoyo crediticio para mantener el crecimiento.

En bolsa, el ejecutivo sigue claramente pro-mercado, impulsando reformas para fomentar una mayor disciplina del capital, mejoras en la gobernanza corporativa e incentivando más dividendos y recompras de acciones.

China ha anunciado además que desde enero de 2026 reducirá aranceles de importación a 935 productos, con el objetivo de abaratar costes, asegurar suministros estratégicos y apoyar la revolución tecnológica.

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. Así como por el pesimismo de los propios inversores chinos por las caídas acumuladas de la bolsa en los últimos años.

Sin embargo, la confianza del inversor internacional continua mejorando ya que las acciones chinas se encuentran a precios demasiado atractivos para ser ignoradas.

A pesar de las turbulencias coyunturales, mantenemos una visión claramente positiva a largo plazo. Creemos que China volverá a ser un mercado de referencia en 2026 con la entrada en vigor del 15º plan quinquenal y su apuesta decidida por la inversión en innovación, las nuevas tecnologías, la re-industrialización avanzada, el incremento del gasto social, el apoyo al mercado bursátil y la incentivación del consumo interno.

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 93%.

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 mantener la concentración en fondos que invierten en empresas chinas por las mejores valoraciones relativas y el catalizador del crecimiento y los estímulos económicos del Gobierno chino. Hemos vendido nuestra inversión en renta fija asiática y hemos comprado el fondo PARETU GVC 300 Places, un fondo que invierte en empresas relacionadas con el turismo global.

Igualmente, hemos mantenido la inversión directa en empresas chinas tanto nacionales como internacionales, por el atractivo momento y las buenas valoraciones. Manteniendo compañías cotizando alrededor de 10 veces beneficios, sin deuda, con elevados niveles de caja neta, crecimiento de sus beneficios y dividendos.

Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un -0.2% del patrimonio en el semestre, compensado el movimiento de la moneda americana.

La rentabilidad media de la liquidez ha sido superior al 1%. 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 +12.01%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 24.33% para el Nikkei, del 6.47% para el índice de Hang Seng, del 17.63% para el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, y del 17.04% para el índice MSCI Golden Dragon. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido 9.39% para el Stoxx 600, y 10.32% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha incrementado su rentabilidad del 2.6% al 2.86% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha reducido su rentabilidad del 4.23% al 4.15% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha incrementado su rentabilidad del 1.73% al 1.82% en el semestre.

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

El número de participes se ha incrementado y finaliza el ejercicio en 152. El patrimonio se ha situado a fin de año en 5.259 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3.20% 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 2.35% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0.85%. La comisión de gestión acumulada es del 2.13% sobre el patrimonio y la de depósito del 0.10%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +12.01%. La rentabilidad del

GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, ha sido del +12.51% en el semestre, la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional ha sido del +5.83%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos mantenido el nivel de inversión por encima del 93%, 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 94%, a través de IICs, ETFs y acciones, para recoger la tendencia positiva del medio y largo plazo.

Hemos vendido nuestra inversión en renta fija asiática y hemos comprado el fondo PARETU GVC 300 Places, un fondo que invierte en empresas relacionadas con el turismo global, es decir, en compañías que prestan servicios a turistas que se desplazan internacionalmente, seleccionando aquellas presentes en los 300 lugares más visitados del mundo. También hemos invertido en el mercado de Filipinas a través del ETF ISHARES MSCI PHILIPPINES. Actualmente no mantenemos renta fija en el fondo por el menor atractivo relativo frente a la renta variable.

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 mantenido la inversión directa en acciones chinas debido a las atractivas valoraciones de estas, con las adquisiciones de JNBY, Stella International, The United Laboratories y el incremento de la empresa de fertilizantes Bluechemical. Y reduciendo BOSIDENG, LVMH y Ping An tras sus apreciaciones.

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 1.83% JD.COM -0.22%

JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR 1.10% CHINA FEIHE -0.19%

XTRACKERS CSI 300 (ASHR US) 1.03% BOSIDENG -0.03%

BAIDU 0.94% LIVZON PHARMACEUTICAL -0.02%

PING AN 0.69% KRANESHARES CSI CHINA -0.02%

Todos los anteriores activos se mantienen en el fondo.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +12.01%.

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 500.000,00 EUR que equivale al 9.5% 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. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo acumulada ha sido de 12,73%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido 6,61%.

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 ETFs no hemos ejercido ningún derecho de voto.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

China cerró el año con un crecimiento sólido del +5%, inflación controlada +0.7%, 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 2026, 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.

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 ordenada de activos, bajo la supervisión del gobierno chino. Los precios de la vivienda han bajado significativamente reduciendo la confianza de los consumidores e inversores.

Con la implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía, gracias a que tiene margen para ello, las estimaciones de crecimiento para 2026 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando más de un 4.5% de crecimiento.

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.

A nivel global, la economía mundial sigue robusta. EEUU ha publicado un PMI compuesto de 53, por encima de 50 indicando expansión, un crecimiento del PIB del 4.3% anual en el tercer trimestre y una inflación controlada del PCE del 2.8%. Aproximadamente la mitad del crecimiento americano es gracias a las inversiones en inteligencia artificial, centros de datos e infraestructuras energéticas. En Europa, el BCE ha mejorado las previsiones de crecimiento del año para la zona euro desde el 1.2% hasta el 1.4%, gracias a las inversiones de los gobiernos (defensa e infraestructura) y el continuado crecimiento del sector servicios. Todo ello con una inflación controlada en el 2.1% favorecida por la bajada del precio de la energía (gracias al descenso del precio del petróleo del -12% en el semestre y de un -20% en el año (-33% en el año en euros).

Los fundamentales siguen sólidos y no vemos excesos de optimismo ni euforia en los mercados por lo que creemos que 2026 volverá a ser un ejercicio volátil y positivo en el que las correcciones, que pueden ser significativas, serán oportunidades de compra. Destacamos la robustez del crecimiento de los beneficios de las grandes tecnológicas, incluyendo las chinas, del sector financiero y también de las empresas de mediana y pequeña capitalización.

China volverá a ser un mercado de referencia por su apuesta decidida por las nuevas tecnologías y el crecimiento del consumo interno, con la entrada en vigor del 15º plan quinquenal y los nuevos estímulos fiscales anunciados en diciembre. La volatilidad va a continuar siendo elevada, pero, pensamos que las correcciones del 5-10%, que pensamos que las habrá, serán oportunidades para sumarse a la tendencia.

Es probable que las bolsas continúen su senda alcista con el crecimiento de los beneficios de las empresas. Por ello, esperamos mantener el elevado nivel de inversión e iremos sobreponiendo 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.

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%, como con la bolsa china, cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios y que encontró su suelo en 2024.

Mantenemos nuestra visión constructiva y seguimos viendo potencial con los futuros eventos de: desarrollo de IA, continuación de las bajadas de tipos en EEUU, y esperados resultados positivos de las compañías. Destacando la robusta demanda de aplicaciones de Inteligencia Artificial y servicios Cloud, de los que consideramos que estamos en los inicios. En renta fija estamos haciendo un continuado seguimiento, para invertir principalmente a través de IICs pero sólo consideraremos incrementar una vez se haya solucionado la situación en el mercado inmobiliario chino y la rentabilidad sea suficientemente atractiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0114633003 - PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	107	2,04	101	2,23
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	253	4,82	225	5,00
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	340	6,46	290	6,45
ES0182790032 - PARTICIPACIONES IRRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	221	4,21	192	4,27
ES0143596007 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR			152	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	22	0,42	20	0,44
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSÁ MIXTO FIM	EUR	287	5,46	256	5,67
ES0115527030 - PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	59	1,12	57	1,26
TOTAL IIC		1.290	24,53	1.292	28,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.290	24,53	1.292	28,70
CNE1000002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD	41	0,77	23	0,52
KYGB84931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	83	1,58	68	1,50
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD	24	0,46	50	1,12
US46267X1081 - ACCIONES QIYI INC-ADR	USD	11	0,22	11	0,23
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	122	2,33	80	1,78
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	86	1,63	83	1,84
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR			40	0,89
KYGB813K1085 - ACCIONES THE UNITED LABORATORIES INTE	HKD	38	0,72		
CNE1000003X6 - ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	HKD	71	1,36	97	2,16
KYG550441045 - ACCIONES JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD	32	0,61		
KYG212101055 - ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	22	0,42	31	0,69
US26853E1029 - ACCIONES EHANG HOLDINGS LTD-SPS ADR	USD	56	1,07		
KYGB846981028 - ACCIONES STELLA INTERNATIONAL (1836 HK)	HKD	57	1,09		
CNE100001QV5 - ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	31	0,59	32	0,71
TOTAL RV COTIZADA		676	12,85	516	11,44
TOTAL RENTA VARIABLE		676	12,85	516	11,44
IE00BKRCMK28 - PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	217	4,13	195	4,33
LU2242645260 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS CHINA OPP A	EUR	246	4,68	222	4,93
US5007673065 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	232	4,41	262	5,82
LU1997245177 - PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	282	5,36	206	4,58
US2330518794 - PARTICIPACIONES XTRACKERS USD CORPORATE	USD	252	4,79	257	5,71
LU0334857355 - PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	140	2,67	131	2,90
IE00BV8WVB25 - PARTICIPACIONES DRAGON CAP-VIETNAM EQTY-	EUR	136	2,59	109	2,41
LU1778252558 - PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	217	4,13	192	4,27
IE00BSM8VZ90 - PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	86	1,64	81	1,80
LU0244072335 - PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	63	1,20	52	1,15
US4642871846 - PARTICIPACIONES ISHARES FTSE CHINA	USD	82	1,55	78	1,73
FI4000546486 - PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	118	2,25	100	2,23
LU1228313455 - PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	119	2,26	105	2,33
LU0842066523 - PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	120	2,27	117	2,59
US5007678353 - PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	87	1,66	72	1,59
LU0491817440 - PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	179	3,40	151	3,35
US46429B4086 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI PHILIPPINES	USD	53	1,01		
LU1206782309 - PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	174	3,31	146	3,24
LU1954206881 - PARTICIPACIONES PARETU GVC GA 300 PL GK	EUR	170	3,24		
TOTAL IIC		2.974	56,55	2.475	54,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.650	69,40	2.991	66,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.939	93,93	4.283	95,10

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

Durante el 2025, la cuantía total de remuneración abonada por la Sociedad Gestora de la IIC a su personal sin incluir los costes de Seguridad Social ha sido de 332.124,78 euros, existiendo un total de 4 empleados y un becario. De este importe, 247.974,78 euros corresponden a remuneración fija y 84.150,00 euros corresponden a remuneración variable. No existe ninguna remuneración que se base en una participación en los beneficios de la IIC obtenida por la SGIIC como compensación por la gestión, ni ninguna ligada a la comisión de gestión variable de la IIC. La remuneración de dos altos cargos fue de 175.562,94 euros de remuneración fija y 60.000,00 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 137.825,40 euros de remuneración fija y 52.650 euros de remuneración variable.

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

La política de remuneración se revisa anualmente por el Consejo de Administración. Durante el ejercicio 2025 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

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

Sin información