

GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI

Nº Registro CNMV: 393

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:

Dirección

C/ ANGLI, 58 2ª PLANTA 08017 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/02/1993

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión será muy flexible pudiendo invertir entre el 30 y el 75% de la exposición total en activos de renta variable de cualquier capitalización y de cualquier sector y el resto en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos en entidades de crédito, e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) así como liquidez.

Respecto a la renta fija, no hay predeterminación en cuanto a la duración media de la cartera ni en cuanto a la calificación crediticia de las emisiones/emisores, pudiendo invertir incluso en emisiones/emisores sin rating.

Los emisores y mercados serán principalmente de la OCDE pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima a riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras aptas, armonizadas o no pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,10	1,61	2,68	2,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,23	1,62	1,43	3,19

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	1.200.815,29	1.154.311,22
Nº de Partícipes	256	237
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	17.721	14,7572
2024	14.609	12,7688
2023	13.786	11,9574
2022	9.887	10,4091

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,50	1,18	1,35	1,29	2,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	15,57	0,12	5,71	6,33	2,70	6,79	14,87	-10,98	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	10-10-2025	-2,94	04-04-2025	-2,02	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,66	11-11-2025	2,23	12-05-2025	2,44	09-03-2022

(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	8,42	6,32	5,04	13,16	6,84	5,47	6,15	11,31	
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)	5,40	5,40	5,42	5,45	5,47	5,50	5,60	5,70	

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

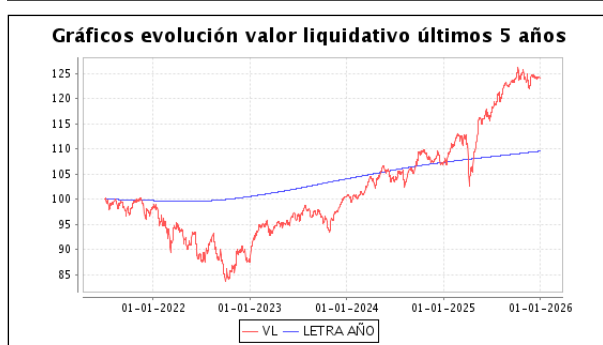
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,37	0,37	0,37	1,50	1,52	1,53	1,54

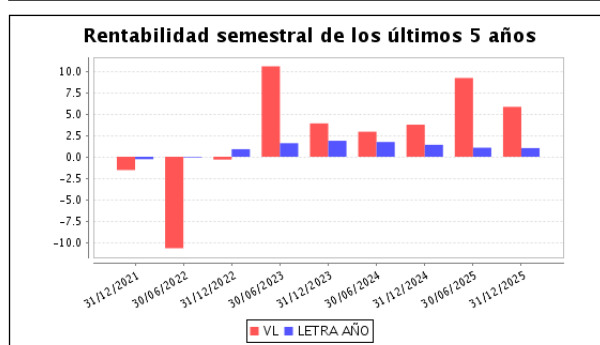
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	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	15.826	89,31	15.606	96,96
* Cartera interior	4.534	25,59	4.919	30,56

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	11.214	63,28	10.595	65,83
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,44	93	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.892	10,68	355	2,21
(+/-) RESTO	2	0,01	134	0,83
TOTAL PATRIMONIO	17.721	100,00 %	16.095	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.095	14.609	14.609	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,97	0,79	4,95	468,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,53	9,03	14,34	-30,80
(+) Rendimientos de gestión	6,86	10,66	17,28	-27,32
+ Intereses	0,88	0,86	1,74	15,75
+ Dividendos	0,76	0,97	1,72	-12,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,34	0,36	-86,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,41	5,95	10,26	-16,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	5,49
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	2,01	1,50	-120,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,15	0,60	1,78	115,88
± Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,10	-71,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,33	-1,63	-2,94	-7,98
- Comisión de gestión	-1,18	-1,48	-2,63	-9,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	14,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	0,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-39,67
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,17	12,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	899,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	899,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.721	16.095	17.721	

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

3. Inversiones financieras

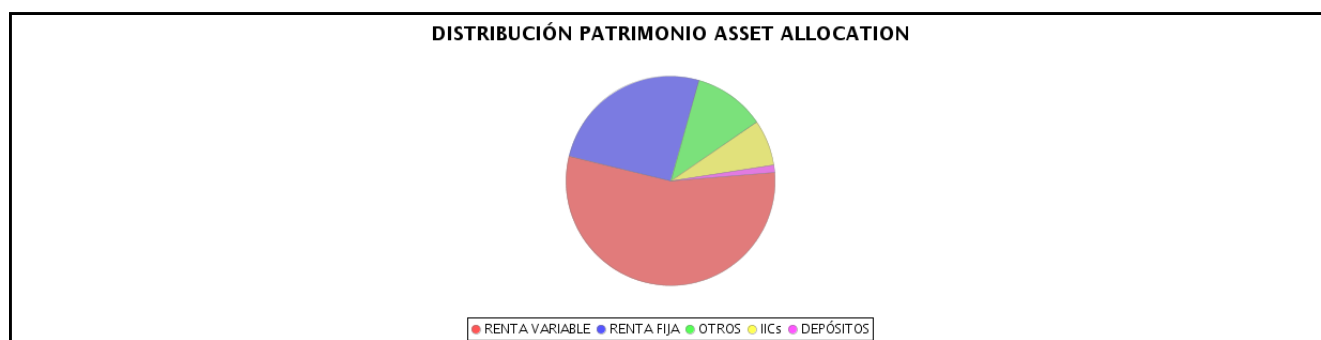
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.362	7,68	1.655	10,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	485	2,75		
TOTAL RENTA FIJA	1.847	10,43	1.655	10,28
TOTAL RV COTIZADA	1.302	7,36	2.041	12,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.302	7,36	2.041	12,68
TOTAL IIC	1.184	6,68	1.024	6,36
TOTAL DEPÓSITOS	200	1,12	200	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.534	25,59	4.919	30,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.686	15,15	2.813	17,49
TOTAL RENTA FIJA	2.686	15,15	2.813	17,49
TOTAL RV COTIZADA	8.472	47,80	7.547	46,87
TOTAL RENTA VARIABLE	8.472	47,80	7.547	46,87
TOTAL IIC	68	0,38	225	1,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.226	63,33	10.585	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.760	88,92	15.504	96,31

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
HIMS & HERS HEALTH, INC.(HIMS US)	Emisión de opciones "put"	51	Cobertura
PAYPAL HOLDINGS Common Stock	Emisión de opciones "put"	47	Inversión
HIMS & HERS HEALTH, INC.(HIMS US)	Emisión de opciones "call"	170	Cobertura
Total subyacente renta variable		268	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.245	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1245	
TOTAL OBLIGACIONES		1513	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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

<p>Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.894 miles euros que suponen el 21,97% del patrimonio de la IIC.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
--

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.

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 es la que se basa en 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 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%.

Otro aspecto importante que destacar, en este segundo semestre, es que la depreciación del billete americano parece que se ha frenado y apenas se han producido grandes movimientos alrededor del 1,17 que es donde ha cerrado.

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 Shenzen.

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.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha sido un semestre en el que hemos podido aprovechar la volatilidad para capturar rentabilidades mediante una gestión activa. Al final del semestre se ha reducido el porcentaje de inversión en renta variable desde el 67.3% hasta el 55.2%. Encarando la inversión hacia negocios con crecimiento y buenas valoraciones.

Hemos reducido ligeramente la posición en renta fija del 28.3% al 26.0% del fondo, de forma temporal, por el vencimiento de varias emisiones. La reducción se ha producido en la cartera de renta fija a corto plazo tras la bajada de los tipos y hemos mantenido el porcentaje de inversión en renta fija a largo plazo con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual.

De forma significativa, hemos aprovechado para comprar valores de alta calidad con valoraciones atractivas en los sectores de Salud, Consumo, Seguros, Tecnología e Inmobiliario como, NOVO NORDISK, CIGNA, THE UNITED LABORATORIES, PFIZER, AXA, GENERAL MILLS, COLONIAL, DUOLINGO o JD.COM cuando han ofrecido precios atractivos (proporcionando un mayor potencial de revalorización) y buenas perspectivas de negocio a largo plazo. Las reducciones más significativas han sido IAG, AMD, INDITEX, BANCO SABADELL, JOHNSON AND JOHNSON, GLENCORE o ALPHABET obteniendo ganancias de sus apreciaciones.

En el semestre anterior ya redujimos la cobertura parcial sobre el dólar hasta el 34% por el elevado nivel del tipo de cambio alcanzado y tras habernos beneficiado de la mayor parte de la protección de la devaluación del dólar. En este semestre hemos reducido la cobertura hasta el 24% de nuestra exposición a la divisa norteamericana que supone aproximadamente el 29% del total del patrimonio del fondo.

Empezamos el semestre con una exposición a renta variable mediante inversión directa en acciones del 59.57% más una exposición a IICs del 7.75%, y sin exposición relevante adicional mediante derivados. En renta fija teníamos el 28.32% del patrimonio mediante inversión directa. Hemos ido oscilando la exposición total a renta variable entre el 62% y el 68% durante el semestre, cerrando con una exposición del 62.22% (55.16% en acciones más una exposición a IICs del 7.06%, siendo las gestoras principales Gesiuris, Gesbusa, GVC Gaesco y Quadriga). En renta fija mantenemos el 26.01% del patrimonio mediante inversión directa, con una rentabilidad media por cupón superior al 5% anual. Cerramos el semestre con una pequeña exposición potencial adicional del 0.47% mediante una pequeña operación de venta de opciones PUT y la cobertura del riesgo divisa del dólar.

El apalancamiento medio del periodo ha sido de 6,17%. La aportación de la operativa de derivados a la rentabilidad semestral del fondo ha sido de un -0.4% sobre el patrimonio medio. Dicha aportación ha sido compensada con la apreciación positiva de los activos cubiertos durante el periodo.

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

La rentabilidad media de la liquidez es superior al 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 segundo semestre del 2025 ha ascendido al +5.83%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 9.39% para el Stoxx600, del 6.47% para el índice de Hang Seng, del 23.70% para el Ibex o del 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.

En Europa, a nivel sectorial, ha tenido un gran desempeño casi general. A continuación, indicamos algunas divergencias en el semestre. El sector de materias primas y empresas mineras ha liderado con una rentabilidad del +40%, seguido por el sector bancario del +29%, y el sector de energía con el +12%. Han retrocedido en el semestre las empresas de medios de comunicación -12%, las químicas -8% y las inmobiliarias -5%.

En Estados Unidos ha destacado el sector de mineras de oro +71%, semiconductores +51%, Electrónica + 44% y automovilísticas +41% y han tenido un fuerte descenso los sectores de bienes del hogar -29%, Publicidad -28% y Distribuidores de tecnología -24%.

El petróleo volvió a reducir significativamente su precio un -12% desde los \$65.11 de hasta los \$57.42, acumulándose al -9% del primer semestre. Y el oro y el cobre han tenido revalorizaciones del +31% y del +13%, siguiendo las revalorizaciones del +26% y del +25% del primer semestre, respectivamente.

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

El número de participes se ha incrementado a 256. El patrimonio se sitúa en los 17.721 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1.35% sobre el patrimonio y 1.29% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,10% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,49%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER FLEXIBLE STRATEGY es un fondo de Renta Variable Mixta Internacional que ha obtenido en el semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +5.8%. Una rentabilidad en línea con su naturaleza con respecto a los otros fondos de la gestora. Así pues, en el semestre, el fondo de Gesinter en la categoría de Renta Variable Internacional, ha obtenido una rentabilidad del +12.51%, el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada la inversión en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del +12.01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos continuado siendo selectivos en la elección de los valores de la cartera. Aprovechando la volatilidad de los mercados para rotar la cartera de manera activa hacia sectores con unas valoraciones más atractivas, como los sectores salud, consumo, seguros, tecnológico e inmobiliario reduciendo inversiones en el sector de

semiconductores, turismo, bancos o lujo por las subidas de precios que dejaban unas menores perspectivas de revalorización.

Así las principales compras han sido NOVO NORDISK, CIGNA, THE UNITED LABORATORIES, PFIZER, AXA, GENERAL MILLS, COLONIAL, DUOLINGO y JD.COM

Por otro lado, hemos vendido de forma total o de forma significativa, principalmente los siguientes valores IAG, AMD, INDITEX, BANCO SABADELL, JOHNSON AND JOHNSON, GLENCORE y ALPHABET por su revalorización.

A nivel de renta fija, hemos reducido la cartera de la renta fija a corto plazo, mediante el vencimiento y no renovación de pagarés dado que en el momento de su renovación la rentabilidad ofrecida es menor. Los emisores de los principales bonos mantenidos son, Caixabank, Telefónica, Unicredit, Unicaja, Sabadell, Grifols y AXA. Hemos ido incrementando la duración de la cartera gracias a las atractivas remuneraciones encontradas.

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

LVMH +0.78% WOLTERS KLUWER -0.51%

AMD +0.70% DUOLINGO -0.51%

UNICAJA +0.53% HIMS -0.27%

JOHNSON AND JOHN. +0.35% SODEXO -0.27%

ALIBABA +0.32% PAYPAL -0.25%

De los anteriores activos, AMD y JOHNSON AND JOHNSON fueron vendidos durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

En lo que respecta a la operativa de derivados, la mayor posición ha sido la cobertura sobre el USD, que ha compensado la depreciación de esta divisa durante el semestre. El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.250.000,00 EUR que equivale al 7.0% del patrimonio.

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

El total de la operativa en derivados ha supuesto un retorno sobre el patrimonio del -0.4% en el semestre correspondiente a la cobertura del riesgo divisa del -0.1%, compensando el movimiento de las inversiones en dólares y un retorno sobre el patrimonio del -0.3% por las opciones de cobertura de la volatilidad.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cartera tenemos tres activos suspendidos de cotización: Neuron Bio S.A. cuya valoración está a cero dado el hecho relevante publicado en el MAB por el cual con efectos 18 de diciembre de 2019 se acordó la exclusión de cotización por encontrarse dicha sociedad en fase de liquidación de acuerdo con la Ley 22/2003, de 9 de julio, Concursal. Adicionalmente, tenemos posición en Let's Gowex cuya valoración está a cero tras ser suspendida de cotización en julio de 2014 y, por último, tenemos una posición en Banco Espíritu Santo cuya valoración es también cero al ser suspendida en Julio de 2014. Se tramitó a través de nuestro Depositario una reclamación y recibimos carta en junio de 2019 en el que se nos reconocía como acreedores de la compañía.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada del fondo en el período ha sido de 8,42%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido 5,40%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. No se ha dado tal circunstancia en las Juntas Generales de las sociedades españolas, donde GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI ha mantenido posición. El medio habitual que se utiliza para el ejercicio de los derechos se corresponde con la remisión de la delegación de voto a través de la documentación que nos remite el Depositario a los efectos oportunos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El segundo semestre ha cerrado un ejercicio positivo para la economía y para las bolsas.

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. Y en menor medida, por el gasto gubernamental y el consumo. 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 dominante 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 y del sector financiero y también de las empresas de mediana y pequeña capitalización. Además, seguimos observando fortaleza en la estabilidad del sector asegurador y del sector salud.

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 en diciembre.

Tras los recortes de tipos de interés en la Eurozona por parte del banco central del 3.0% al 2.0% durante el primer semestre, no se han producido más cambios durante el segundo semestre y se espera que se mantengan en los niveles actuales durante la primera mitad de 2026. En EEUU, sin embargo, los tipos de interés de referencia de la FED han descendido en 0.75% y esperamos más bajadas en el próximo año. Otros puntales de que la subida de los mercados continúe son el incremento de los beneficios empresariales y por otro lado, las bajadas de tipos.

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. Por eso ante subidas repentinas tenderemos a consolidar plusvalías en aras de tener liquidez suficiente por si se producen caídas de las bolsas.

Es probable que las bolsas continúen su senda alcista debido a futuras bajadas de tipos por parte de la Fed y el crecimiento de los beneficios de las empresas. Por ello vamos a mantener el peso de la renta variable en niveles medios y altos, dentro del rango del fondo.

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 25% 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 1,15 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%, como con la bolsa china, cuyas empresas siguen incrementando sus beneficios y que encontró su suelo en 2024.

Por otra parte, nos sentimos cómodos con una cartera que combina compañías de ingresos estables y de crecimiento, así como con la diversificación geográfica entre Estados Unidos, Europa y, en menor medida, China.

Mantenemos nuestra visión constructiva y seguimos viendo mucho potencial con los futuros eventos de: desarrollo de IA, continuación de las bajadas de tipos en EEUU, y esperados resultados positivos de las compañías. Destacamos la robusta demanda de aplicaciones de Inteligencia Artificial y servicios Cloud, de los que consideramos que estamos en los inicios.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 4.20 2027-12-18	EUR	97	0,55	95	0,59
XS2585553097 - RFIJA BANKINTER S.A 7.38 2028-08-15	EUR	215	1,21	215	1,34
ES0840609046 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 8.25 2029-03-13	EUR	445	2,51	448	2,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		757	4,27	759	4,72
ES0880907003 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 4.88 2026-11-18	EUR	605	3,41	596	3,70
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			299	1,86
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		605	3,41	895	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.362	7,68	1.655	10,28
ES0505630311 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-01-29	EUR	99	0,56		
ES0526962024 - PAGARE NEXTIL 0.00 2026-05-20	EUR	97	0,55		
ES0505630329 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-07-15	EUR	195	1,10		
ES0526962016 - PAGARE NEXTIL 0.00 2026-07-22	EUR	95	0,54		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		485	2,75		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.847	10,43	1.655	10,28
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	67	0,38	270	1,68
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			243	1,51
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			197	1,22
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			303	1,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			99	0,62
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	203	1,15		
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	79	0,45		
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	401	2,27	444	2,76
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			54	0,33
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	278	1,57	241	1,50
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	273	1,54		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			189	1,18
TOTAL RV COTIZADA		1.302	7,36	2.041	12,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.302	7,36	2.041	12,68
ES0109298002 - PARTICIPACIONES ANNUALCYCLES STRATEGIES	EUR	132	0,75	121	0,75
ES0114493036 - PARTICIPACIONES PARADIGMA64CHESS, SICAV,	EUR	52	0,29	50	0,31
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	25	0,14	23	0,14
ES0140634009 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO MULTINACIONAL	EUR	396	2,24	323	2,01
ES0138592037 - PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	295	1,66	262	1,63
ES0182790032 - PARTICIPACIONES IRRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	284	1,60	245	1,52
TOTAL IIC		1.184	6,68	1.024	6,36
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 1.90 2025-11-11	EUR			100	0,62
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 2.00 2026-01-10	EUR	100	0,56	100	0,62
- DEPOSITO ANDBANK (ESPA 2.00 2026-11-12	EUR	100	0,56		
TOTAL DEPÓSITOS		200	1,12	200	1,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.534	25,59	4.919	30,56
US912810UJ50 - RFIIA UNITED STATES TR 4.75 2045-02-15	USD	208	1,17	207	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		208	1,17	207	1,29
FR00140005C6 - RFIIA EUTELSAT COMUNIC 1.50 2028-10-13	EUR			167	1,04
FR001400M2G2 - RFIIA TELEPERFORMANCE 5.75 2031-11-22	EUR			108	0,67
XS2737652474 - RFIIA AXA 6.38 2033-07-16	EUR	216	1,22	213	1,32
XS275535577 - RFIIA TELEFONICA EUROPE 5.75 2032-01-15	EUR	212	1,19	208	1,29
FR0013534336 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.38 2030-06-15	EUR	191	1,08	190	1,18
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	203	1,14	202	1,26
XS2389116307 - RFIIA BANCO SABADELL 5.00 2027-05-19	EUR	581	3,28	584	3,63
XS269898593 - RFIIA ACCIONA SA 5.12 2031-04-23	EUR			109	0,68
XS2805351843 - RFIIA GRIFOLS SA 7.50 2030-05-01	EUR	264	1,49		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.667	9,40	1.780	11,07
ES0813211028 - RFIIA BBVA-BB 6.00 2026-01-15	EUR	200	1,13	203	1,26
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	612	3,45	623	3,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		812	4,58	826	5,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.686	15,15	2.813	17,49
TOTAL RENTA FIJA		2.686	15,15	2.813	17,49
GB00BP9LHF23 - ACCIONES SCHROEDERS PLC	GBP			169	1,05
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD			217	1,35
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD			181	1,13
AU000000BHP4 - ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP	155	0,88	122	0,76
US5260571048 - ACCIONES LENNAR CORP	USD	109	0,62		
US4330001060 - ACCIONES HMS & HERS HEALTH, INC	USD	166	0,94	190	1,18
US0567521085 - ACCIONES BAIDU INC	USD	89	0,50	160	0,99
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	165	0,93	96	0,60
US7665K1034 - ACCIONES RIGETTI COMPUTING INC	USD	57	0,32		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	257	1,45	82	0,51
KYG884931042 - ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	206	1,16	119	0,74
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO THE	USD	179	1,01		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	112	0,63	212	1,32
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC (ALLFG NA)	EUR			65	0,40
US7458671010 - ACCIONES PULTEGROUP INC	USD	240	1,35	179	1,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			187	1,16
KYG1122A1013 - ACCIONES BINJANG SERVICE GROUP (3316 HK)	HKD	78	0,44		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	269	1,52	302	1,88
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	212	1,20		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	226	1,27	307	1,91
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR			179	1,11
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	218	1,23	382	2,37
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			108	0,67
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	232	1,31	363	2,25
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	181	1,02	142	0,88
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	157	0,89	266	1,65
US26603R1068 - ACCIONES DUOLINGO, INC. CLASS A(DUOL US)	USD	142	0,80		
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	84	0,47		
US59001A1025 - ACCIONES Meritage Homes	USD	140	0,79	142	0,88
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY CLARK CORP	USD	172	0,97		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC (GBP)	GBP			182	1,13
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	85	0,48	95	0,59
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	277	1,56		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	307	1,73		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	103	0,58		
CNE100002D0 - ACCIONES CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	HKD	146	0,82	125	0,78
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR			112	0,70
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			154	0,96
US90384S3031 - ACCIONES ULTA SALON COSMETICS FRAGR	USD			60	0,37
GB00BVZK7T90 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	173	0,98		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	460	2,59	441	2,74
US7223041028 - ACCIONES PINDUODUO INC-ADR	USD	193	1,09	209	1,30
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	551	3,11		
KYG500441045 - ACCIONES JNBY DESIGN LTD (3306 HK)	HKD	160	0,90		
US98956A1051 - ACCIONES ZETA GLOBAL HOLDINGS CORP.CLASS	USD	69	0,39		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	167	0,94	156	0,97
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR			221	1,37
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG INTL HLDGS	HKD	98	0,55	151	0,94
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC	USD			162	1,00
KYG2121Q1055 - ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD			50	0,31
BMG5695X1258 - ACCIONES LUK FOOK HOLDINGS INTL LTD	HKD			131	0,81
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	328	1,85	274	1,70
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	105	0,59	107	0,66
KYG8813K1085 - ACCIONES THE UNITED LABORATORIES INTE	HKD	178	1,00		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			91	0,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	197	1,11	279	1,73
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	232	1,31		
KYG846981028 - ACCIONES STELLA INTERNATIONAL (1836 HK)	HKD	197	1,11		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	348	1,97	118	0,73
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD			134	0,83
US8326964058 - ACCIONES JM SMUCKER CO/THE	USD			125	0,78
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	103	0,58		
US89677Q1076 - ACCIONES TRIP.COM GROUP LTDSPONSORED ADR	USD	153	0,86		
TOTAL RV COTIZADA		8.472	47,80	7.547	46,87
TOTAL RENTA VARIABLE		8.472	47,80	7.547	46,87
US4642876555 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD			165	1,02
LU1954206881 - PARTICIPACIONES PARETU GVC GA 300 PL GK	EUR	68	0,38	60	0,37
TOTAL IIC		68	0,38	225	1,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.226	63,33	10.585	65,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.760	88,92	15.504	96,31

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 informaci3n