

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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: Aa3

(Moody's)

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)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: n/a Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

en la liquidez del fondo.

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

No invertirá en valores no cotizados.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura e inversión.

Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

No existirá endeudamiento del FIL.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	34.165,03
Nº de partícipes	34
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	100.000 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	4.060	
Diciembre 2025	6.247	126,8708
Diciembre 2024	4.796	117,2086
Diciembre 2023	3.811	110,4952

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2026-06-30	118.8390	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.05			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	Año t-3	Año t-5
	-6,33	8,24	6,08		

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	16,30	17,06	15,48	13,80	10,78	16,65	8,49		
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,01	6,01	6,09	3,44	3,45	3,44	3,49		
Letra Tesoro 1 aA±o	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	7,14	7,14	7,14	3,59	3,59	3,59	3,59		

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

(ii) VaR histórico 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.

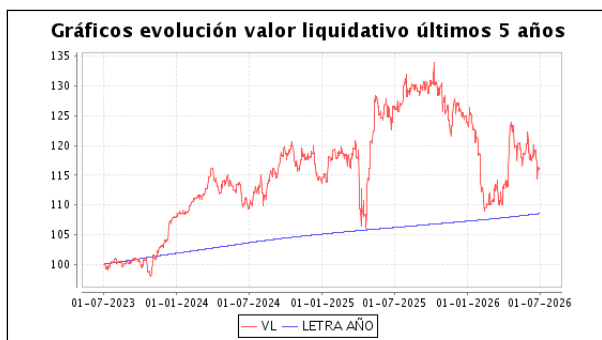
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	1,20	1,23		

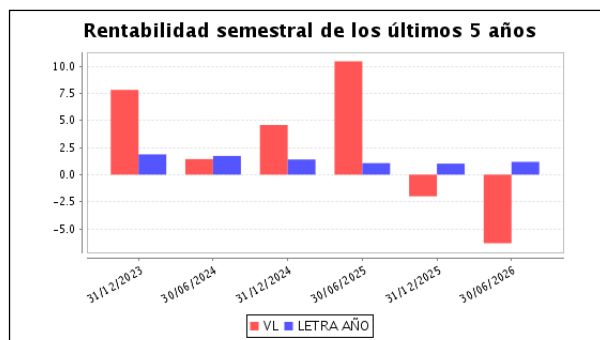
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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	3.848	94,78	5.259	84,18
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.848	94,78	5.259	84,18
* 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)	269	6,63	1.085	17,37
(+/-) RESTO	-57	-1,40	-97	-1,55
TOTAL PATRIMONIO	4.060	100,00 %	6.247	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)	6.247	5.568	6.247	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,55	13,19	-34,55	-319,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,42	-2,68	-7,42	132,41
(+) Rendimientos de gestión	-6,74	-1,86	-6,74	203,77
(-) Gastos repercutidos	0,68	0,82	0,68	-30,40
- Comisión de gestión	0,50	0,88	0,50	-52,80
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,18	-0,06	0,18	-347,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.060	6.247	4.060	

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

3. Inversiones financieras

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de GESINTER, S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de GESINTER GOLDEN FOCUS FIL (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 107), al objeto de modificar su política de inversión y modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos.
Número de registro: 315008

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 de 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 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha	X	
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo no se han efectuado con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra, pero sí

se han contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Hemos asistido a unos primeros seis meses llenos de volatilidad, con un patrón muy similar al del año pasado. Si el año pasado fueron las tarifas anunciadas por Donald Trump y su posterior rectificación, este ejercicio se ha tratado de la guerra con Irán y sus posteriores alto el fuego y memorándums y acuerdos, todavía por clarificar. Los mercados han seguido la misma evolución en ambos casos, tras una fuerte caída (de mayor magnitud el año pasado), recuperan posteriormente con mucha fuerza sobrepasando los niveles previos a la bajada.

De hecho, los principales mercados están mostrando mucha resiliencia y fortaleza ante las noticias negativas que nos han venido mostrado los medios de comunicación. Si solamente observásemos lo negativo que han venido diciendo los medios de comunicación, (Trump captura a Maduro, Trump extiende el temor a Venezuela, El bloqueo del Estrecho de Ormuz dispara el petróleo a los 120\$, El bono a 30 años vuelve al 5% y reaviva las alarmas, Burbuja en la inteligencia artificial) pensaríamos que en este entorno los índices estarían con rentabilidades negativas, posiblemente de dos dígitos, y no solamente no es el caso, sino que estamos cerca de los máximos.

Consideramos que respecto al inicio del año un aspecto sí se ha modificado y ha sido el incremento de la inflación como consecuencia del shock en el precio del petróleo como consecuencia del cierre del Estrecho de Ormuz durante el conflicto. El petróleo llegó a los \$120 pero, desde abril, lleva retrocediendo gran parte de lo ganado. Pensamos que es más coyuntural que estructural y que, de momento, no supone un cambio de tendencia. La reapertura del Estrecho ha normalizado las primas de riesgo en el crudo y en los fletes, y ese efecto base debería jugar a favor de los datos de precios en la segunda mitad del ejercicio.

Ante este repunte, el Banco Central Europeo, sorprendentemente se avanzó por primera vez a la Reserva Federal, en un movimiento de subida de tipos de 25 p.b., el primero en tres años, para situarlos en el 2,25%. La Fed, con nuevo presidente, Kevin Warsh, le tocará lidiar con este incremento de los precios y la presión que ejercerá el presidente Trump para que baje los tipos.

En este entorno los mercados, en general y como hemos comentado, se han comportado muy bien. En Europa, el Stoxx600 ha subido un 8,3%, pero tanto el CAC francés como el DAX alemán se han quedado algo más rezagados con un 3% y un 2% de rentabilidad respectivamente. El S&P500 se encarama a máximos con un acumulado del 9,5%. El contrapunto lo pone China, ya que, si bien la parte continental ha subido un 7%, la bolsa de Hong Kong ha retrocedido más de un 10%. Por otro lado, la evolución de los bonos a 10 años ha sido opuesta a ambos lados del Atlántico, mientras el 10 años americano ha pasado en estos seis meses del 4,57% al 4,39%, el bund alemán se ha tensionado del 2,36% al 3,03%.

Seguimos siendo positivos con el mercado. Llevamos 43 meses de mercado alcista y ni tan solo hemos llegado a la media de los mercados alcistas. Además, consideramos que la señal fue muy clara y tendría que ser de mayor duración a la media.

Además, se han activado diversas señales cuantitativas que apuntan a un buen segundo semestre. Por ejemplo, desde 1950 cuando a mitad de año el S&P500 lleva entre el 5% y el 10%, en casi un 90% de las ocasiones en que ha sucedido,

se obtiene una rentabilidad adicional del 6% en el segundo semestre. Y otra, cuando el S&P500 sube al menos un 19% en dos meses (como fue el caso de este abril y mayo), los próximos seis meses se obtiene, con el 100% de acierto, rentabilidades adicionales de dos dígitos.

En este período de enero a junio, todo lo relacionado con la IA ha sido lo que mejor lo ha hecho en los índices, sobre todo el sector de semiconductores. Ha existido una disparidad importante dentro del mercado, de hecho, los siete magníficos han presentado, en su conjunto, pérdidas en estos seis meses. Pensamos que la "Rotación" va a aparecer finalmente en el mercado, pues en las últimas sesiones de junio ya se podía observar cierto flujo hacia sectores más retrasados como el consumo y la farma, por ejemplo, en detrimento del mencionado sector de semiconductores que ha subido parabólicamente.

Este punto es central en nuestra forma de gestionar. Que el liderazgo deje de estar en un puñado de valores no es una mala noticia para el mercado, es una mala noticia para el índice. La concentración alcanzada por las mayores compañías del S&P500 implica que el grueso de las cotizadas, varios centenares de negocios sólidos y razonablemente valorados, apenas ha participado de la subida. Ahí es donde una gestión activa, alejada del peso del índice, puede aportar valor real, y es precisamente donde estamos posicionando la cartera

Otro hecho muy importante en estos seis meses venideros son las elecciones de mid-term en Estados Unidos. La popularidad del presidente está en mínimos y podría perder la mayoría en una o en las dos cámaras. Un presidente tan pro-mercado como Trump, es capaz de aplicar alguna medida de estímulo para que el elector americano llegue más satisfecho a las votaciones y esto hay que valorarlo.

Entramos en la publicación de resultados del primer semestre, que como dicen los anglosajones, "al final del día" es lo que cuenta. La mejora de márgenes como consecuencia de la IA puede suplir, en muchas empresas, el incremento de costes de las materias primas. Unos resultados como los estimados, justificarían en gran medida, los niveles alcanzados.

Pensamos que ya hemos visto los mínimos del año. Y aunque la volatilidad sea la tónica dominante a lo largo de este año, hemos visto ya grandes movimientos. En contra de lo que pudiera parecer cuando el S&P500 sube al menos el 20% en dos meses, no significa el final de un movimiento sino la continuación de algo robusto.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

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

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

El primer semestre de 2026 ha sido un semestre poco favorable para el fondo. La excepcional concentración de rentabilidad en un sector muy concreto, ha perjudicado el resto de negocios de calidad, y los ha mantenido con descuento.

De este modo, hemos aprovechado que el mercado solo se fijaba en una parte del mercado para continuar incrementando nuestros negocios de crecimiento estructural. Los principales incrementos han sido Duolingo hasta el 7.57% del fondo, Microsoft hasta el 7.89%, Spotify 3.5% y Pfizer 5.5%

Finalmente, tras fuertes apreciaciones de BNP Paribas, Total Energies y Amazon durante el semestre las hemos vendido para incrementar la inversión en las empresas de crecimiento americanas indicadas en el párrafo anterior debido a la atractiva oportunidad y su mayor potencial.

Mantenemos nuestra inversión en la Fintech PayPal porque creemos que a los ratios actuales justificarían una operación corporativa en el futuro.

Durante el semestre el porcentaje de inversión ha llegado al 90% en empresas cotizadas, el más alto desde el inicio del fondo hace dos años, mostrando el alto nivel de confianza con las inversiones realizadas, finalizando el semestre en el 89.52%

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2026 ha sido de -6.33% y al +18.83% desde su inicio en febrero 2023 con un porcentaje de inversión medio del 81% desde el inicio.

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

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

c) Índice de referencia.

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

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

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

El número de participes ha disminuido hasta 34. El patrimonio se sitúa en los 4.060 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.50% sobre el patrimonio y 0,0% sobre resultados (ver punto 2.1.b) Datos generales). La comisión de depósito acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0,05% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,63%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER GOLDEN FOCUS ha obtenido una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en este primer semestre del -6.33%, y corresponde a un Fondo de Inversión Libre de Renta Variable Global. Respecto a los otros fondos de la gestora: el fondo en la categoría de Renta Variable Internacional ha obtenido una rentabilidad del +6.68%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +1.37% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del +2.11%.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales incrementos han sido Duolingo hasta el 7.57% del fondo, Microsoft hasta el 7.89%, Spotify hasta 3.5% y Pfizer hasta 5.5%

Por otro lado, tras fuertes apreciaciones de BNP Paribas, Total Energies y Amazon durante el semestre las hemos vendido para incrementar la inversión en las empresas de crecimiento americanas indicadas en el párrafo anterior debido a la atractiva oportunidad y su mayor potencial.

El porcentaje de inversión en acciones ha oscilado entre el 90% y el 72% gracias a las atractivas valoraciones alcanzadas y el encuentro de oportunidades de inversión.

Las inversiones en renta variable representan, a cierre del semestre, la siguiente distribución por países según el mercado donde cotizan: EEUU 56%, Europa 7% y China 27%.

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.

AMAZON +0.63% PAYPAL 0.76%

HIMS & HERS +0.42% 361 DEGREES -0.65%
BNP PARIBAS +0.40% DUOLINGO -0.46%
TOTAL ENERGIES +0.36% ALIBABA -0.43%
NVIDIA +0.33% STELLA -0.42%

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre hemos utilizado derivados para cubrir parcialmente la exposición al dólar por los activos en dólares de la cartera, lo que ha aportado un 0.71% de rentabilidad sobre el patrimonio medio del fondo.

También se han contratado derivados (opciones) con la finalidad cobrar la prima o recibir acciones con descuento, como en el caso de Duolingo y Hims.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 16,30%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2026, su VaR histórico ha sido 6,01%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestras perspectivas para el presente ejercicio apuntan con claridad a que la tendencia alcista de los mercados financieros globales va a continuar con fuerza. Este rumbo positivo no es fruto del azar, sino que se mantendrá firmemente apuntalado gracias a una sólida base fundamental, el constante incremento de los beneficios corporativos.

Además, esta visión optimista de fondo viene respaldada y confirmada a nivel técnico por diversos elementos cuantitativos, cuyos indicadores históricos coinciden en señalar que nos encontramos ante un año bursátil netamente favorable. Sin embargo, la continuidad de las subidas no se producirá de la misma manera que en ciclos anteriores, ya que prevemos un importante movimiento de rotación sectorial y geográfica que cambiará el liderazgo del mercado, situando las oportunidades de inversión más atractivas y con mayor potencial fuera de las fronteras de los Estados Unidos.

En el plano de las divisas, estimamos que el dólar cambiará su comportamiento reciente; no va a seguir con el ritmo de depreciación que venía mostrando frente a otras monedas, sino que, por el contrario, tenderá a experimentar una ligera revalorización en los próximos meses. Por otra parte, nos adentramos en un año que estará marcado por una fuerte volatilidad en las cotizaciones. Este escenario de constantes vaivenes e inestabilidad en los precios tendrá un claro catalizador político, y es que Donald Trump continuará siendo considerado el principal responsable de agitar los mercados con sus declaraciones y medidas regulatorias. Esta coyuntura de incertidumbre constante exigirá, de forma indispensable, recurrir a una gestión activa y profesional para poder navegar el entorno con éxito. Lejos de asustarnos, esta volatilidad debe ser vista como una herramienta estratégica, ya que nuestra hoja de ruta pasa por adoptar la disciplina de comprar de manera decidida cada vez que los índices experimenten correcciones saludables en el entorno del diez por ciento.

A pesar del optimismo general, el panorama actual nos obliga a mantener una estricta vigilancia sobre ciertos focos. Los riesgos continúan estando muy presentes y se concentran principalmente en tres frentes: las tensiones geopolíticas internacionales que siguen sin resolverse, las exigentes valoraciones que han alcanzado algunos activos específicos y, por supuesto, la evolución del frente macroeconómico. Dentro de este último apartado, el factor clave que podría alterar los planes de los inversores será la posibilidad de que se reactive una nueva subida de los tipos de interés, una medida que podrían adoptar tanto el Banco Central Europeo como la Reserva Federal si las presiones inflacionistas vuelven a dar señales de vida.

En lo que respecta a la distribución de activos de la cartera, el mercado de China continúa consolidándose como una de nuestras temáticas de inversión más importantes y estratégicas. A pesar de las dudas que genera en algunos sectores, estamos convencidos de que la renta variable del gigante asiático sigue siendo una opción sumamente atractiva debido a que cotiza a múltiplos muy baratos. A esto se le suma una ventaja fundamental en la gestión de carteras, ya que ofrece una excelente descorrelación respecto a los índices occidentales, lo que mitiga los riesgos globales, mientras sigue posicionada en sectores clave que cuentan con un enorme potencial de desarrollo hacia el futuro.

10. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información
