

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 03/02/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: GLOBAL. Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

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

en la liquidez del fondo.

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

No invertirá en valores no cotizados.

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

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

No existirá endeudamiento del FIL.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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	40.916,29
Nº de partícipes	39
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	4.796	
Diciembre 2023	3.811	110,4952
Diciembre 2022		
Diciembre 2021		

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	2024-12-31	117.2086	

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	0,41	0,91	1,00	0,50	1,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0.04			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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,08				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	8,49	9,16	10,57	8,03	4,76				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,49	3,49	3,31	3,36	1,06				
Letra Tesoro 1 aA±o	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	3,59	3,59	1,09				

(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.

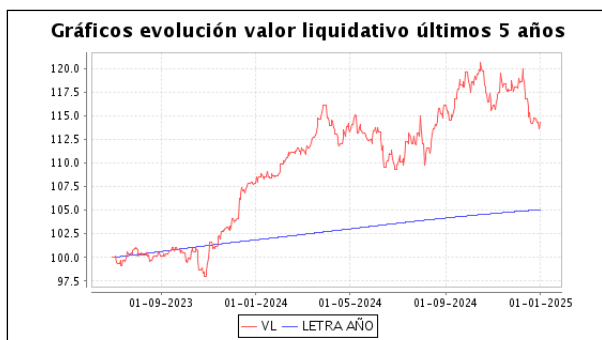
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23				

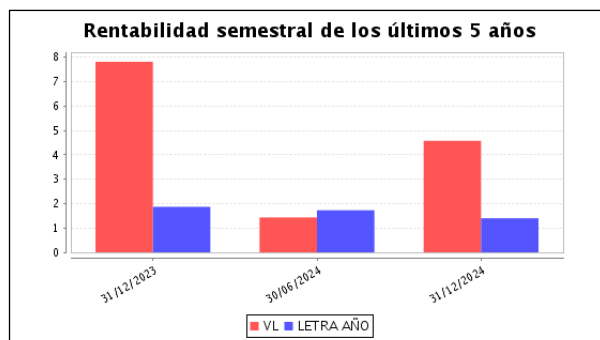
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.423	92,22	4.292	90,82
* Cartera interior	701	14,62	847	17,92
* Cartera exterior	3.716	77,48	3.440	72,79
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,10	5	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	389	8,11	518	10,96
(+/-) RESTO	-16	-0,33	-84	-1,78
TOTAL PATRIMONIO	4.796	100,00 %	4.726	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)	4.726	3.811	3.811	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,19	19,75	15,02	-118,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,69	0,21	5,21	2.446,18
(+) Rendimientos de gestión	5,64	1,52	7,43	325,94
(-) Gastos repercutidos	1,10	1,30	2,39	-3,57
- Comisión de gestión	0,94	1,32	2,23	-18,61
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,16	-0,02	0,16	-1.240,69
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,16	42.081,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.796	4.726	4.796	

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

3. Inversiones financieras

El detalle de estas operaciones se detallan 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

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 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 operaciones de compraventa de adquisición temporal de activos (Repos a día) con el Depositario.

Por otro lado, se ha contratado a través del Depositario operaciones de compraventa de divisa necesaria para liquidar las operaciones de renta variable de valores en moneda no euro.

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra y compraventas de divisas con Caceis Bank Spain, entidad depositaria de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Terminamos el segundo año de un mercado alcista, muy fuerte en la renta variable americana y moderado en el resto de las zonas geográficas importantes. Un año que ha sorprendido a los analistas que no vaticinaban tales ganancias y que han sido consecuencia de varios factores como las bajadas de los tipos de interés, unos beneficios empresariales al alza y la inteligencia artificial como nuevo motor de cambio. A nivel macro, una inflación y un desempleo bajo control han ayudado a un mayor y mejor desempeño económico.

Pero el segundo semestre, no ha mostrado una evolución uniforme en las principales plazas bursátiles. Estados Unidos ha seguido su senda marcando máximos aupado por las ¿Magnificent 7¿, en un proceso de concentración jamás visto en el principal índice americano. Europa ha languidecido en estos seis meses, con leves descensos, que los ha provocado el mercado francés como consecuencia de las nuevas elecciones y la dificultad de establecer un gobierno fuerte. La ausencia de un sector tecnológico potente como en el caso americano también ha actuado en detrimento de una buena evolución de la eurozona. Para terminar, el mercado chino, tras más de tres años de fuertes bajadas se ha dado la vuelta como consecuencia de una serie de medidas importantes de todo tipo con el fin de dinamizar la economía y volver al crecimiento del 5%, siendo el mejor mercado de junio a diciembre tras años penalizado.

Estamos en un entorno predecible que los anglosajones, en su capacidad de sintetizar en una palabra algo más complejo, llaman ¿Goldilocks¿ (Ricitos de Oro). Como en el cuento, la inflación no está ni fría que provoca desinflación, ni caliente que presione los tipos arriba; el empleo no está débil que afecta al crecimiento económico ni recalentado que provoque algún tipo de burbujas; y el crecimiento, si bien desigual, sigue su ritmo moderado. En definitiva, estamos en un escenario que ni frío ni calor, ni grandes ni pequeñas (en el cuento como la sopa, las sillas y las camas), lo que hace todo más predecible como decía y no es nada malo como marco para la inversión.

Ha sido año de elecciones a lo largo y ancho del planeta, pero las más importantes se han producido en noviembre en Estados Unidos con un triunfo abrumador de Donald Trump. Esto abre una nueva etapa, aunque siempre es una incógnita. Nos tendremos que acostumbrar a una mayor volatilidad como consecuencia de unas declaraciones o un ¿tweet¿ del nuevo Presidente. Lo incuestionable es que es ¿pro-mercado¿ y se encargará de favorecerlo a lo largo de su mandato. La evolución de los principales activos de junio a diciembre ha sido la siguiente: el S&P500 ha obtenido una revalorización del 7,7%, mientras que el Eurostoxx600 ha descendido un 0,7%. Por otro lado, en Asia, el Nikkei ha estado casi plano con una leve apreciación del 0,8% mientras que las bolsas chinas se han revalorizado entorno al 13%. La evolución de la renta fija a largo ha sido dispar, mientras que el 10 años americano terminaba el año en el 4,57% desde el 4,41% de junio, el bund alemán descendía al 2,36% desde el 2,49%. En materias primas, el petróleo y el cobre desciende fuertemente un 8% y un 12% respectivamente, mientras que el oro se alza más de un 12%. Cabe destacar, como hemos mencionado antes el proceso de concentración de los grandes valores en el S&P500 y que son éstos los que han aupado el índice, ya que para 2024 el índice presenta una rentabilidad positiva del 23.3% pero si le restamos lo que han aportado las siete principales empresas tecnológicas, la rentabilidad se reduce hasta el 6.3%.

Existen también riesgos que nos mantienen alertas. El riesgo geopolítico con dos guerras abiertas y Trump de presidente provocará, en algunos momentos, movimientos bruscos. Las valoraciones de determinados segmentos del mercado también son exigentes y hemos de estar atentos a que no haya un repunte excesivo de la inflación o el crecimiento descarrile. Pero existen multitud de oportunidades: hay mercados que cotizan por debajo de su media histórica, como el caso Europeo y el de China, hay sectores como el de salud o el de materiales que llevan dos años en descenso y están a precios más que atractivos, o por ejemplo, la renta fija a largo plazo también nos gusta porque ofrece rendimientos bastantes altos.

En definitiva, entramos en el que consideramos puede ser un año de transición. En el que existen oportunidades fuera de los valores de alta capitalización que han aupado el índice, que será menos tendencial que los dos años que hemos vivido

y en el que podemos asistir a cierto trasvase de las inversiones de Estados Unidos a otras zonas. La gestión más activa va a tener premio en este entorno con mercados con dientes de sierra y rotaciones sectoriales a lo largo del ejercicio en el que entramos

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.

Durante el segundo semestre de 2024. Debemos destacar los siguientes hechos:

Hemos priorizado la inversión en empresas con crecimiento continuado a largo plazo, incorporando Alphabet y PDD con la caída de sus cotizaciones.

También hemos incrementado Paypal la empresa líder de plataformas de pago online que gestiona los cobros de empresas como UBER o Airbnb con crecimiento y fuertes ventajas competitivas en este segmento. Consideramos que las hemos adquirido a un precio muy atractivo dado el análisis sobre la estabilidad y crecimiento del negocio de la compañía que hemos realizado.

Hemos reducido la inversión en negocios más estables como Eiffage, penalizada por nuevas tasas establecidas por el gobierno francés y también por la elevación del impuesto de sociedades para las grandes empresas en Francia, que han anulado el positivo crecimiento del negocio este año y lo vuelven menos atractivo de forma relativa.

Con la potente revalorización de Brady Corporation, con una ganancia media superior al 17% en menos de un año, hemos acabado de vender nuestra posición por acercarse a nuestro precio objetivo para el próximo año, desaparecer el descuento sobre nuestro valor intrínseco y reducir la rentabilidad esperada,

Mantenemos en cartera las muy solventes y rentables empresas de seguros: Generali y Grupo Catalana Occidente, que están utilizando su extraordinaria generación de caja y fuertes beneficios para ampliar sus negocios de forma rentable. Ambas están beneficiadas por los tipos de interés de la renta fija y del oasis del sector asegurador actual, cuya fortaleza de balances elimina el escenario de una guerra de precios y que garantiza atractivos márgenes para los próximos años.

A cierre del semestre, la liquidez sigue siendo gestionada en instrumentos líquidos con una rentabilidad media alrededor del 5%, y por tanto por encima de la inflación.

Durante el semestre hemos cubierto la exposición al dólar únicamente para cubrir la pequeña parte correspondiente a los activos monetarios en dólares (bonos), lo que ha aportado un 0.27% de rentabilidad sobre el patrimonio medio del fondo sin contar con la apreciación positiva en euros que hemos obtenido de los activos en dólares durante el período.

La rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2024 ha ascendido al +4.58% y al +17.21% desde su inicio en febrero 2023.

La rentabilidad del fondo en el semestre se ha visto reducida en un -3% por el efecto, que consideramos revertirá, del descenso del precio de las aseguradoras de salud americanas que ha afectado al precio de nuestra empresa CIGNA y nos dará mayor rentabilidad en los próximos semestres.

Las ventas realizadas durante el semestre han aportado un +6.2% de rentabilidad al fondo.

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 partícipes se mantiene en 39. El patrimonio se sitúa en los 4.796 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1.00% sobre el patrimonio y 0,50% 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 1,23%. 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 segundo semestre del +4.58%, 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 +9.58%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +3.75% 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 +4.87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos adquirido dos empresas por encima del 5% de nuestro patrimonio Alphabet y Pinduoduo (PDD) gracias a la oportunidad brindada por la divergencia entre el crecimiento de sus beneficios y la caída de su cotización. El porcentaje de inversión en acciones ha tenido un incremento progresivo desde del 68.8% hasta el 82.6% 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 mercado donde cotizan: EEUU 52%, Francia 27%, Italia 14% y España 8%,

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 únicamente para cubrir la exposición al dólar en la pequeña parte correspondiente a los activos monetarios en dólares (bonos), lo que ha aportado un 0.27% de rentabilidad sobre el patrimonio medio del fondo.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 250.000,00 EUR que equivale al 5.2% del patrimonio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 8.49%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 3,49%.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Cerramos un ejercicio positivo. Nos encontramos en medio de un mercado alcista que se inició en octubre del 2022. Por lo tanto, iniciamos el tercer año de este. Además, en el caso americano, los dos últimos ejercicios con rentabilidades

superiores al 20%, hecho que cuando ha sucedido, históricamente en el 75% de los casos, la rentabilidad del tercer año suele estar alrededor de un 12% adicional, lo cual es bastante favorable. Todo ello nos hace encarar el próximo año con moderado optimismo.

Además, a pesar de la significativa subida de los índices durante este año, estos están liderados por muy pocos valores. Sólo 10 valores del SP500 suponen casi el 40% de todo el índice y el 70% de la rentabilidad viene únicamente aportada por los 7 magníficos, por lo que sigue habiendo mucho valor en determinados segmentos del mercado. Destacamos el sector asegurador, el sector financiero o el sector salud y también las empresas de mediana y pequeña capitalización que se encuentran retrasados y a valoraciones más atractivas que el mercado en general. Aunque seguimos observando fortaleza en los beneficios de las grandes tecnológicas

La inflación se ha seguido controlando tras el éxito del año 2023, en este segundo semestre, ha pasado del 3.0% al 2.9% en EEUU y del 2.5% al 2.4% en la Eurozona. Y tras los recortes de tipos de interés en la Eurozona y en EEUU, es probable que veamos más recortes de tipos por parte de los bancos centrales durante el próximo año. Tenemos tipos de interés reales positivos a ambos lados del Atlántico y esto es algo de lo que nos beneficiamos con nuestras inversiones.

En el marco que nos encontramos de una economía estable y de oportunidades de mercado, seguimos compradores.

La rentabilidad de la gestión de la liquidez, que mantenemos únicamente para ponerla a trabajar en cuanto encontramos inversiones, es actualmente superior a la inflación. Lo conseguimos mediante diversos instrumentos de renta fija muy líquidos.

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

10. Información sobre 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 2024, 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 286.864,63 euros, existiendo un total de 4 empleados y un becario. De este importe, 237.883,38 euros corresponden a remuneración fija y 48.981,25 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 170.449,44 euros de remuneración fija y 35.500,00 euros de remuneración variable. Adicionalmente, la remuneración de dos empleados que inciden en el perfil de riesgo de la IIC fue de 133.888,56 euros de remuneración fija y 32.000 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 2024 no se ha estimado oportuno introducir modificaciones en la mencionada política.

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

Sin información