

## GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

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](http://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](mailto: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](mailto: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	49.237,30
Nº de partícipes	46
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	6.247	
Diciembre 2024	4.796	117,2086
Diciembre 2023	3.811	110,4952
Diciembre 2022		

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	2025-12-31	126.8708	

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	-0,20	0,30	1,00	0,57	1,57	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		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	8,24	6,08			

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2025

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	16,65	13,80	10,78	26,66	9,91	8,49			
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,44	3,44	3,45	3,47	3,48	3,49			
Letra Tesoro 1 aA±o	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11			
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	3,59	3,59	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.

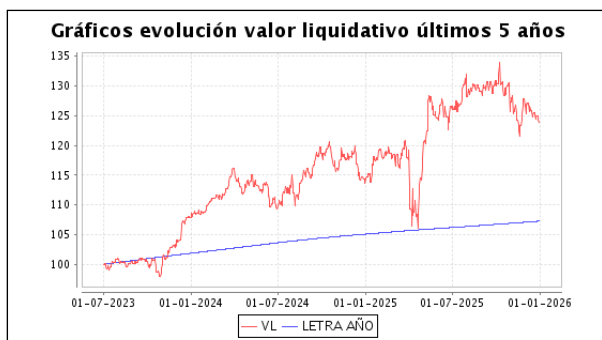
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,20	1,23			

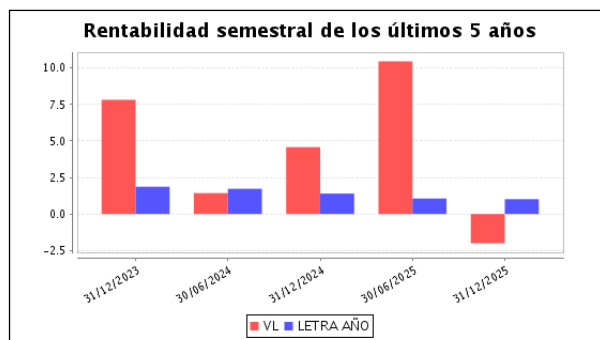
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.259	84,18	4.800	86,21
* Cartera interior	0	0,00	244	4,38
* Cartera exterior	5.259	84,18	4.553	81,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	3	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.085	17,37	527	9,46
(+/-) RESTO	-97	-1,55	241	4,33
TOTAL PATRIMONIO	6.247	100,00 %	5.568	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.568	4.796	4.796	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,19	5,41	19,39	199,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,68	9,85	5,89	-133,37
(+) Rendimientos de gestión	-1,86	11,46	8,24	-119,92
(-) Gastos repercutidos	0,82	1,62	2,35	-37,69
- Comisión de gestión	0,88	1,38	2,21	-21,62
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,06	0,23	0,14	-132,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.247	5.568	6.247	

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

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 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.

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

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

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

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

La tercera premisa sería la evolución de los tipos de interés. Estos se encuentran en la fase final de los recortes. Así, en estos últimos seis meses el Banco Central Europeo ya no ha cortado más las tasas situadas en el 2%, mientras que la Reserva Federal, con un intrusismo preocupante por parte del presidente Trump, ha recortado 75 puntos básicos hasta situarlos en la zona del 3,50%-3,75%. Los bonos 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.

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.

El segundo semestre de 2025 ha constituido un semestre de sembrar inversión para el fondo. Hemos incrementado la renta variable del 77.7% a finales de junio hasta el 83.0% a finales de año y mantenemos nuestra visión constructiva aprovechando oportunidades de bolsa a nuestro favor.

Durante el semestre el porcentaje de inversión en empresas cotizadas ha oscilado entre el 70% y el 87%, siendo el 87%, el más alto desde el inicio del fondo hace tres años, mostrando el alto nivel de confianza con las inversiones realizadas.

Este semestre hemos mantenido y potenciado la inversión en empresas seleccionadas de nichos muy específicos como: el sólido sector bancario europeo con retribuciones al accionista superiores al 10% anual con BNP y Unicaja en nuestra cartera,

el sector de seguros de salud con la reincorporación de la aseguradora CIGNA aprovechando la caída de su cotización,

las empresas tecnológicas proveedoras de IA y beneficiadas por la IA como Amazon y Meta,

empresas de consumo y servicios chinas que aúnan crecimiento, caja neta, elevados dividendos, valoraciones atractivas (por debajo de 10x) y propietarios alineados con los accionistas.

empresas disruptivas, ya rentables, con alto potencial de crecimiento a largo plazo.

Como principales decisiones, hemos aprovechado bajadas del precio para volver a incorporar CIGNA, la empresa de seguros médicos corporativos y central de compras de medicamentos americana que supone la primera posición del fondo con el 16.1%. Un negocio esencial con crecimiento estable, fuerte generación de caja y elevadas recompras de acciones.

Con una gestión activa del valor, hemos acabado con una importante posición en PayPal que supone el 15.9% del fondo.

Una compañía que también presenta un negocio estable, una fuerte generación de caja y elevadas recompras de acciones del 10% anual de su capitalización, con potencialidades de crecimiento por la incipiente monetización de sus datos (>400 millones de usuarios), el negocio de marketing online y la reciente autorización como banco en EEUU para el creciente y lucrativo mercado de crédito al consumo.

Hemos incrementado la inversión en negocios disruptivos hasta el 12% del fondo que nos aportan un fuerte crecimiento a largo plazo a pesar de la volatilidad de estas acciones y también hemos incrementado la inversión en China hasta el 17% del fondo en tres empresas.

La rentabilidad del Fondo en este segundo semestre del 2025 ha descendido un 2% hasta dejar la rentabilidad del 2025 en 8,24%.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El número de partícipes se ha incrementado a 46. El patrimonio se sitúa en los 6.247 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,0% sobre el patrimonio y 0,57% 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 0,1% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 1,20%. 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 FIL ha obtenido una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en este segundo semestre del -2.0%, 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 +12.51%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +5.83% 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 +12.01%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los principales incrementos del semestre han sido CIGNA hasta el 16.1% del fondo, 361 DEGREES hasta el 8.8% Y DUOLINGO hasta el 5.2%

Finalmente, tras apreciaciones, hemos vendido principalmente PDD, ALPHABET y EIFFAGE. Y hemos reducido BNP, para incrementar la inversión en CIGNA y las empresas chinas de consumo y servicios por sus atractivas valoraciones y perspectivas de negocio.

El porcentaje de inversión en acciones ha oscilado entre el 70% y el 87% 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 73%, Europa 7% y China 20% ; reduciendo los porcentajes de EEUU y Europa desde el 79% y 21% del semestre anterior.

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 0.0% de rentabilidad sobre el patrimonio medio del fondo y también se han contratado derivados (opciones) con la finalidad de cobertura e inversión que han aportado una rentabilidad sobre el patrimonio del fondo del +3.1% durante el semestre.

El Fondo redujo sus coberturas sobre la posición en dólares y a finales del semestre no tenía ningún importe nominal comprometido.

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 periodo ha sido de 16,65%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido 3,59%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. 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.

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

La economía mundial sigue robusta. EE.UU. 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 anunciados 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 las bajadas de tipos.

La volatilidad va a continuar siendo elevada, y pensamos que las correcciones del 5-10%, que pensamos que las habrá, serán oportunidades para sumarse a la tendencia. Por eso aprovecharemos la liquidez 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 tenderemos a mantener el peso de la renta variable en niveles medios y altos.

También vemos, a corto plazo, un cansancio de la depreciación del dólar, o de la apreciación del euro. Por ello y por el horizonte de inversión a largo plazo del fondo no tenemos actualmente cobertura del tipo de cambio euro/dólar evitando su coste.

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 otro lado, con la combinación de empresas con ingresos estables y empresas de crecimiento y el mix entre empresas de Estados Unidos, Europa y China, nos encontramos a gusto.

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.

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.

## 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 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.

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

Sin información
-----------------