

## GESINTER CHINA INFLUENCE, FI

Nº Registro CNMV: 1387

**Informe Semestral del Segundo semestre de 2024**

**Gestora:** GESINTER, SGIIC

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:** VIR AUDIT SLP

**Grupo Gestora:** GESINTER,  
SGIIC

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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) (93 2405193)

### 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:** 27-03-1998

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 6, en una escala de 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión:

El fondo invertirá más de un 50% directa o indirectamente en activos que sean sensibles a la economía china y su área de influencia formada por los países que integran la Asociación Económica Integral Regional (RCEP por sus siglas en inglés), así como en empresas negociadas en mercados organizados, que mantengan intereses productivos y/o comerciales en emisores o en acciones que formen parte de los índices bursátiles más representativos en dichas economías.

El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio en IICs, incluidas las del grupo de la Gestora.

No estará establecida a priori la distribución de los pesos de los activos que constituyen la cartera, entre renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados y no cotizados, que sean líquidos) y renta variable, mercados de cotización y países, no limitándose al entorno de la OCDE e incluyendo emergentes (máx.60%), ni por nivel de capitalización, tipo de emisor (público o privado), ni por sectores económicos, ni por duración media de la cartera y rating de los activos. La exposición al riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

**Operativa en instrumentos derivados**

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

	Período actual	Período anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,14	0,17	0,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,03	3,16	3,10	1,90

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	933.338,72	1.026.192,51
Nº de participes	113	113
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	5 euros
------------------	---------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	4.217	4,5177
2023	4.135	4,2101
2022	4.400	4,1823
2021	5.016	4,9531

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
1,07		1,07	2,13		2,13	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,05	0,10	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,30	-3,02	8,14	0,13	2,18	0,67	-15,56		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,44	08-10-2024	-2,44	08-10-2024		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	09-12-2024	3,01	26-09-2024		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,21	14,00	13,48	8,01	7,78	8,95	13,87		
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07		
VaR histórico(iii)	7,09	7,09	7,20	7,32	7,44	7,56	7,90		

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

(iii) VaR histórico: 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.

(continuación)

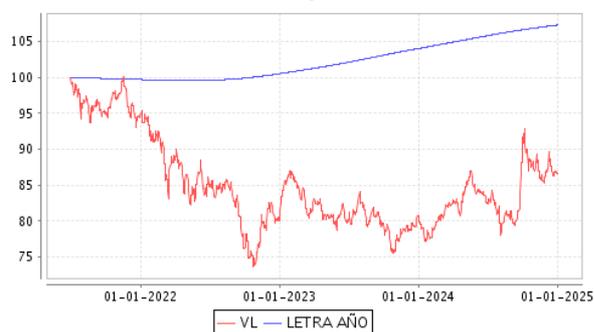
#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
3,34	0,83	0,82	0,85	0,84	3,32	3,23	2,33	3,30

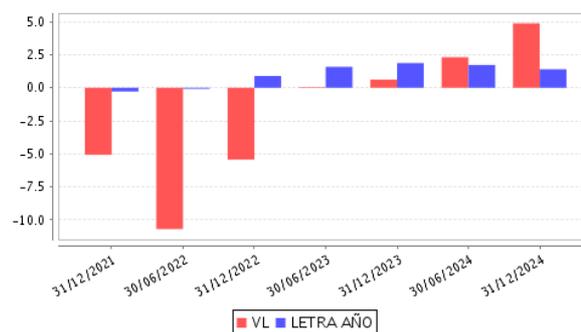
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	14.981	229	3,75
Renta Variable Internacional	5.515	107	9,59
Global	4.388	113	4,88
Total	24.885	449	5,24

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.166	98,81	4.310	97,51
* Cartera interior	1.225	29,05	1.182	26,75
* Cartera exterior	2.941	69,75	3.128	70,76
* 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)	38	0,91	104	2,35
(+/-) RESTO	12	0,28	6	0,14
<b>PATRIMONIO</b>	<b>4.217</b>	<b>100,00</b>	<b>4.420</b>	<b>100,00</b>

**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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	4.420	4.135	4.135	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,73	4,32	-5,52	-328,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,09	2,29	7,39	126,19
(+/-) Rendimientos de gestión	6,25	3,42	9,69	85,38
+ Intereses	0,06	0,07	0,12	-8,00
+ Dividendos	0,33	0,19	0,52	77,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,83	-0,56	0,28	-249,31
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,38	-1,23	-2,61	13,64
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,38	4,93	11,32	31,64
+/- Otros resultados	0,02	0,04	0,06	-36,96
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,22	-2,44	1,54
- Comisión de gestión	-1,07	-1,06	-2,13	2,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,10	-18,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,05	-64,83
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	116,97
(+) Ingresos	0,06	0,08	0,14	-24,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,07	0,14	5,70
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-199,90
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>4.217</b>	<b>4.420</b>	<b>4.217</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

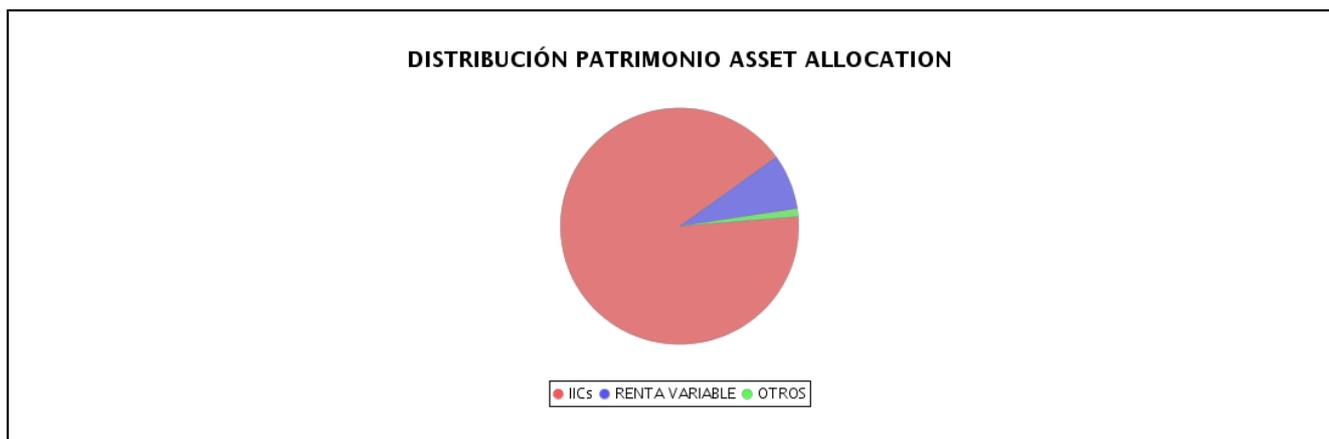
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES PANDA AGRICULTURE & WATE	EUR	93	2,22	87	1,97
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	224	5,32	205	4,63
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	277	6,56	282	6,37
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	166	3,93	166	3,75
PARTICIPACIONES GVC GAESCO ASAN FXD INC	EUR	161	3,82	152	3,44
PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	20	0,46	18	0,41
PARTICIPACIONES FONBUSA MIXTO FIM	EUR	229	5,43	220	4,99
PARTICIPACIONES CAT PATRIMONIS SICAV	EUR	55	1,31	52	1,18
<b>IIC</b>		<b>1.225</b>	<b>29,05</b>	<b>1.182</b>	<b>26,74</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.225</b>	<b>29,05</b>	<b>1.182</b>	<b>26,74</b>
PARTICIPACIONES EVLI EMERGING FRONTIER-I	EUR	102	2,43	123	2,79
PARTICIPACIONES INVESCO-ASIA CONS DEMAND	USD	138	3,26	128	2,90
PARTICIPACIONES MAGNA NEW FONTIERS FD-G	USD	195	4,63	262	5,93
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (M	EUR	70	1,67	63	1,42
PARTICIPACIONES PBI-ASIA EX JP SM CAP -	USD	237	5,63	235	5,32
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	82	1,95	74	1,68
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET CH GRO ETY-A	USD	144	3,42	119	2,69
PARTICIPACIONES MATTHEWS ASIA FD-CHINA F	USD	154	3,65	126	2,85
PARTICIPACIONES LONG TERM INVESTMENT NAT	EUR	102	2,41	170	3,85
PARTICIPACIONES JPM ASIA PACIFIC EQY-A A	EUR	186	4,40	184	4,16
PARTICIPACIONES HEREFORD BIN YUAN GR CHN	USD	186	4,41	165	3,74
PARTICIPACIONES ISHARES MSCI THAILAND ET	USD			62	1,41
PARTICIPACIONES ISHARES CORE EM IMUCITS	USD			84	1,90
PARTICIPACIONES XTRACKERS USD CORPORATE	USD	128	3,03		
PARTICIPACIONES SIGMA INV HOUSE FCP BAL-	EUR	119	2,83	113	2,55
PARTICIPACIONES KRANESHARES CSI CHINA IN	USD	254	6,03	227	5,13
PARTICIPACIONES VP HEALTHCARE-CLS A USD	USD	101	2,40	91	2,06
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS CHINA OPP A	EUR	130	3,08	120	2,71
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL CLEAN ENE	USD			99	2,25
PARTICIPACIONES ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT	USD	195	4,64	174	3,93
PARTICIPACIONES VANECK VIETNAM ETF	USD			91	2,06
PARTICIPACIONES OCEANWIDE GREATR CHN UC-	USD	103	2,44	95	2,15
PARTICIPACIONES INVESCO CHINA TECHNOLOGY	USD			94	2,12
<b>IIC</b>		<b>2.627</b>	<b>62,31</b>	<b>2.900</b>	<b>65,60</b>
ACCIONES BAIDU INC	USD	49	1,16	48	1,10
ACCIONES PING AN INSURANCE GROUP CO OF C	HKD	63	1,49	47	1,06
ACCIONES CHINA FEIHE LTD	HKD	34	0,80		
ACCIONES SOLVENTUM CORP (SOLV US)	USD			5	0,11
ACCIONES JD.COM INC	USD	100	2,38	72	1,64
ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD	14	0,32	24	0,54
ACCIONES LIVZON PHARMACEUTICAL GROUP	HKD	34	0,81	31	0,70
ACCIONES 361 DEGREES INTERNATIONAL	HKD	26	0,62		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>320</b>	<b>7,58</b>	<b>227</b>	<b>5,15</b>
<b>RENTA VARIABLE</b>		<b>320</b>	<b>7,58</b>	<b>227</b>	<b>5,15</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.947</b>	<b>69,89</b>	<b>3.127</b>	<b>70,75</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.172</b>	<b>98,94</b>	<b>4.309</b>	<b>97,49</b>
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negociaron en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.404	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.404	
KRANESHARES MSCI ALL CHINA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
TORRELLA INVERSIONES SICAV.	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ALLIANZ CHINA A-SHRS-AT US A(ALCATUA LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LONG TERM INVESTMENT NATURAL RESOURCES	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MATTHEWS ASIA FD-CHINA FD-I(MATACNI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
EVLI EMERGING FRONTIER-IB2 (EVEMIB2 FH)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JPM ASIA PACIFIC EQY-A A(JPMAPBE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
OCEANWIDE GREATR CHN UC-FUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MAGNA NEW FONTIERS FD-G USD(MAGNFGU ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MIRAE ASSET CH GRO ETY-AUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PBI-ASIA EX JP SM CAP - Y	Otros compromisos de compra	0	Inversión
HEREFORD BIN YUAN GR CHN-AI(HEYGCAU LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
KRANESHARES CSI CHINA INTERNET	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JAPAN DEEP VALUE FUND FI EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VALENCIANA DE VALORES, SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VP HEALTHCARE-CLS A USD UNHE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PANDA AGRICULTURE & WATER FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GVC GAESCO ASAN FXD INC FI-A(GVCAFA SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
INVESCO-ASIA CONS DEMAND-AC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MSIF-ASIAN OPP-IH EUR (MSAOIHE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FONBUSA MIXTO FIM	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GESIURIS CAT PATRIMONIS SICAV SA	Otros compromisos de compra	0	Inversión

	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
FIDELITY FDS-CHINA OPP-A-YEA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
XTRACKERS HARVEST CSI 300 CH(ASHR US)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SIGMA INV HOUSE FCP BAL-A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1.404	

#### 4. Hechos relevantes

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados en China durante el semestre han vuelto a tener un desempeño muy descorrelacionado del resto de las mayores bolsas del mundo, con rentabilidades entre el +9.78% y el +15.13% para los diferentes índices de empresas chinas. Mientras que la evolución de los principales índices occidentales, de junio a diciembre, ha sido para el S&P500 de una revalorización del +7,7%, mientras que el Eurostoxx600 ha descendido un -0,7%.

Tras un primer semestre en el que ya tuvieron un desempeño positivo, en 2024 hemos visto probablemente el suelo y el inicio de la recuperación tras tres años de caídas.

A pesar de que la economía china sigue moderada por la digestión de la crisis inmobiliaria y la prudencia de los consumidores, sigue creciendo significativamente al ritmo del 5% durante 2024, y el gobierno chino tiene herramientas fiscales y monetarias para encarrilar un crecimiento sostenido como son bajadas de tipos de interés y la flexibilización del crédito, ya que dispone de una inflación nula del 0.2%. Los tipos actuales, tras una bajada de 0.25% en el semestre se sitúan todavía en el 3.10% en China, por lo que el partido comunista puede seguir implementando políticas expansivas.

Durante el segundo semestre de 2024, el gobierno chino implementó un amplio paquete de medidas de estímulo económico para revitalizar la economía, el mercado inmobiliario y el mercado bursátil. Entre las acciones destacadas se incluyeron: el inicio de la implementación del amplio paquete de estímulos que anunció en septiembre. El Banco Popular de China (PBoC) ha rebajado la tasa de interés para préstamos a medio plazo al 2.0%, es el segundo ajuste en menos de tres meses desde el 2.5% de finales de julio. Recortó las tasas de interés que paga a los bancos comerciales al 1.5% y redujo el coeficiente de reservas que deben mantener los bancos del 10.0% al 9.5% estimulando así el préstamo. Adicionalmente, se ha reducido el tipo de interés de las hipotecas en 0.50% y el importe mínimo de las entradas para inmobiliarias con hipoteca hasta sólo el 15%, desde el 25% anterior, y al 0% para pisos construidos no vendidos. El gobierno estructuró los fondos para invertir 60 billones de dólares en infraestructuras, que se suma a los fondos para invertir en empresas tecnológicas, inmuebles o la compra directa de acciones en bolsa con casi el 2% del PIB conjuntamente. Por otro lado, inició la implementación de las medidas de estímulo para la bolsa con la compra directa y la concesión de fondos para la financiación para la compra de acciones en bolsa por parte de entidades y empresas, con el objetivo claro del gobierno de incrementar las cotizaciones.

El Renminbi (Yuan) se ha apreciado frente al euro, un +2.93% en el semestre a 7.56 EUR/CNY.

En los mercados occidentales, 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 provoca 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 índices 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.

Respecto al mercado chino, en un proceso lleno de volatilidad, pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las diversas medidas para dinamizar tanto la economía como la bolsa que han sido aplicadas por el gobierno darán frutos tarde o temprano. Además, se prevé un crecimiento de China para 2025 superior al 4.2% por el sólido crecimiento económico de 2024 y por la acumulación de estímulos económicos que está implementando el gobierno chino.

En el semestre ha continuado la importante estabilización del sector inmobiliario y se ha mantenido el consumo, señalando la estabilidad de la demanda interna. Adicionalmente, la población china acumula el máximo de ahorro en depósitos de su historia. El PMI compuesto que mide las previsiones industriales y de servicios se ha incrementado significativamente hasta 52.2 puntos en diciembre.

La valoración de las compañías chinas se mantiene muy atractiva por los bajos precios combinados con el mantenimiento e incremento de los beneficios empresariales. Los reducidos precios se explican por la reducida inversión internacional a causa de las tensiones comerciales con occidente y el temor a unas relaciones comerciales duras con EEUU tras la victoria de Donald Trump y su amenaza de imposición de aranceles a las importaciones chinas como arma de negociación y por el pesimismo de los propios inversores chinos por las caídas acumuladas de la bolsa los últimos años y el desplome sufrido del sector inmobiliario.

Sin embargo, la confianza del inversor internacional está mejorando y vuelven a adquirir acciones chinas con el lema *¿too cheap to ignore¿* (demasiado barato para ser ignoradas) ayudado por el incremento de recompras de acciones y dividendos por parte de las compañías chinas, los estímulos del gobierno, las visitas y reuniones de Xi Jinping con dirigentes políticos de occidente y de las principales multinacionales.

La oportunidad de compra en el mercado asiático por los reducidos precios actuales continúa vigente.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Estas son las cuatro estrategias que combinamos en el fondo gracias a las que generamos diversificación y con las que nos beneficiamos del crecimiento asiático, conseguimos una reducida volatilidad y mitigamos significativamente el riesgo país dentro del fondo: (i) inversión directa en China a través de IICs principalmente, (ii) inversión en IICs globales beneficiados por el crecimiento asiático, (iii) inversión directa en renta variable internacional a través de valores con exposición al crecimiento chino por ejemplo con un grado significativo de sus ventas en el gigante asiático y por último, (iv) a través de ETFs con inversiones más tácticas beneficiadas por la demanda asiática. Durante este semestre hemos incrementado el nivel de inversión hasta el 99% manteniendo el centro de inversión en fondos y acciones asiáticas.

Hemos mantenido en cartera los fondos de renta variable global, que nos han proporcionado descorrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo.

Hemos reducido totalmente la inversión directa en empresas internacionales con una alta exposición de sus ventas en Asia y China, para incrementar la parte de la cartera en inversión directa en acciones Chinas como JD.com, Baidu, la aseguradora Ping An, la farmacéutica Livzon Pharma o la empresa de ropa 361 Degrees.

El nivel medio de inversión en contado del periodo ha sido del 99,75% y el apalancamiento medio del periodo ha sido de 80,42%. Hemos realizado operativa en derivados con el objetivo de reducir la exposición a USD del fondo. La cobertura ha supuesto un -1.38% del patrimonio en el semestre, compensado el incremento de valoración de nuestras inversiones denominadas en dólares.

La rentabilidad media de la liquidez es superior al 2.5%. Sin embargo, este tipo de interés no se aplica al saldo acreedor equivalente al 1% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva correspondiente al coeficiente de liquidez.

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

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad del Fondo en este semestre ha sido del +4.87%. La rentabilidad de las principales bolsas mundiales en este semestre ha sido del 0.8% para el Nikkei, del 13.2% para el índice de Hang Seng, del 13.7% para el SHSZ300, el índice de las 300 principales empresas representadas por acciones A, y del 9.78% para el índice MSCI Golden Dragon. En occidente, la rentabilidad en el semestre ha sido -0.74% para el Stoxx 600, y 7.71% para el Standard & Poor's 500. El bund a 10 años ha reducido su rentabilidad del 2.5% al 2.4% durante el semestre, el bono a 10 años estadounidense ha incrementado su rentabilidad del 4.41% al 4.57% en el semestre y el bono a 10 años del gobierno chino ha reducido su rentabilidad con una bajada del 2.21% al 1.67% en el semestre.

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

El número de participes se mantiene en 113. El patrimonio se ha situado a fin de año en 4.217 miles de euros. El impacto total acumulado de gastos directos soportados por el Fondo en el año es de 3,34% sobre el patrimonio medio y dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra-venta de valores. De dicha ratio total de gastos hay una parte de este que se debe a gastos directos del propio fondo y que supone un 2,38% y una parte que se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (TER indirecto) que supone el 0,96%. La comisión de gestión acumulada es del 2,13% sobre el patrimonio y la de depósito del 0.10%.

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

El fondo GESINTER China Influence es un fondo de fondos que centra sus inversiones en China y su área de influencia y ha obtenido en el semestre una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio del +4.88%. La rentabilidad del GESINTER World Selection, el fondo de renta variable internacional de la gestora, ha sido del +9.59% en el semestre, la rentabilidad del fondo GESINTER Flexible Strategy, cuya vocación inversora es renta variable mixta internacional ha sido del +3.75%, y la rentabilidad del fondo de inversión libre concentrado GESINTER Golden Focus media ponderada por patrimonio medio ha sido del +4.58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este semestre hemos incrementado el nivel de inversión al 99%, manteniendo el centro de inversión en fondos y acciones chinas y también de forma más secundaria en ETFs o fondos de países asiáticos beneficiados por el crecimiento de la región como Japón, Vietnam, Tailandia o Malasia. La renta variable supone el 96%, a través de IICs, ETFs y acciones, para recoger la tendencia positiva del medio y largo plazo. En renta fija china mantenemos el 3% a través de IICs.

Mantenemos en cartera los fondos de renta variable global por las buenas perspectivas, que nos han proporcionado descorsrelación con el mercado chino y una buena rentabilidad, beneficiando así el comportamiento del fondo. Hemos vuelto a incrementar la inversión directa en acciones chinas debido a las atractivas valoraciones de estas, con las adquisiciones de China Feihe y 361 Degrees International.

Adjuntamos una lista con los activos de la cartera que más han aportado a la rentabilidad del fondo y los que más han lastrado la rentabilidad del fondo este semestre.

INVESCO CHINA TECHNOLOGY 0.86% LT INVEST NATURAL RESOURCE -0.28%

JD.COM 0.66% IQIYI -0.24%

MATTHEWS ASIA FD-CHINA FD 0.65% XTRACKERS HARVEST CSI 300 -0.24%

KRANESHARES CSI CHINA INTERN 0.64% JAPAN DEEP VALUE FUND -0.12%

MIRAE ASSET CH GRO ETY-AUSD 0.60% CHINA FEIHE LTD -0.08%

Todos los anteriores activos se mantienen en el fondo, excepto INVESCO CHINA TECHNOLOGY ETF que ha sido vendido durante el semestre.

Nuestro fondo GESINTER CHINA INFLUENCE FI ha tenido una rentabilidad en el semestre del +4.87%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo mantiene coberturas sobre la posición en dólares con un importe nominal comprometido de 1.375.000,00 EUR que equivale al 32,6% del patrimonio.

d) Otra información sobre inversiones.

No existen en cartera inversiones en litigio. No se han realizado operaciones a plazo en el período.

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el período ha sido de 11,21%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 7,09%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Gesinter SGIIC S.A. ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. El medio habitual utilizado para el ejercicio de los derechos ha sido a través de la remisión de la delegación de nuestro voto a través de la documentación que nos ha remitido el Depositario a los efectos oportunos. En concreto, en este fondo al estar invertido su patrimonio en su gran mayoría en fondos de inversión o ETFs no hemos ejercido ningún derecho de voto.

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

China cerró 2024 con un crecimiento sólido del +5%, inflación controlada +0.2%, y un mercado bursátil con proyección de revalorización, respaldado por medidas estructurales y valoraciones atractivas. La combinación de estímulos económicos y políticas monetarias flexibles sentó las bases para un crecimiento sostenido en 2025, haciendo del mercado chino una oportunidad estratégica para los inversores globales.

La economía china sigue creciendo a tasas superiores a las economías occidentales con una desaceleración natural del nivel de crecimiento económico, por el aumento del tamaño de su economía, que provoca que los incrementos porcentuales sean menores. El crecimiento del PIB en 2021 fue del 8.1% anual, del 3.0% durante 2022, lastrado por la crisis inmobiliaria y los continuos confinamientos, del 5.2% en 2023 y del 5% durante este 2024.

Respecto a la situación del sector inmobiliario, nos encontramos con una crisis que afecta principalmente a las empresas inmobiliarias con mucha deuda corporativa y que ha llevado a la quiebra y liquidación de activos ordenada, bajo la supervisión del gobierno chino. Los precios de la vivienda han bajado significativamente reduciendo la confianza de los consumidores e inversores.

China se encuentra en un ciclo económico muy distinto al de occidente, la inflación es nula marcando un 0.2% anual frente al 2.9% anual de USA o el 2.4% de la Eurozona. Esta situación permitió el inicio de la bajada de los tipos de interés oficiales de préstamo a 1 año del 3.85% al 3.80% en diciembre 2021, al 3.65% en 2022, al 3.45% en 2023 y al 3.10% actual y que el banco popular de China (banco central) haya inyectado importantes sumas de liquidez a los bancos del país para apoyar al sector inmobiliario, que representa un cuarto de la economía del país y que está pasando el liderazgo a la tecnología.

Con la implementación de medidas fiscales y monetarias para acelerar la economía, gracias a que tiene margen para ello, las estimaciones de crecimiento para 2025 para China vuelven a ser muy atractivas, estimando más de un 4.2% de crecimiento.

A pesar de ello, la bolsa china sigue atractiva, con valoraciones que reflejan más el pesimismo del pasado que el realismo del presente y no cotiza el crecimiento esperado. El Hang Seng es la bolsa desarrollada más barata del mundo que había acumulado bajadas desde finales de 2019 y sigue a unas valoraciones atractivas con un PER de 10x y una rentabilidad por dividendo del 4% en una economía que espera un crecimiento por encima del 4%.

Además, los inversores internacionales siguen infraponderados en la bolsa china lo que añade potencial.

Analizamos muy de cerca fondos y ETF sobre China. También seguimos fondos del ASEAN (Asociación de Naciones del Sudeste Asiático: Birmania, Brunéi, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam) que pueden tener un rendimiento muy bueno y valores de renta variable global muy selectos que se benefician del crecimiento del consumo en Asia sin estar influenciados por la volatilidad de los valores asiáticos.

Iremos sobreponderando de forma relativa las diferentes estrategias según el atractivo relativo del mercado. Tanto a través de IICs en China, de IICs globales, de renta variable directa en valores con exposición al crecimiento chino a través de un grado significativo de sus ventas o intereses en el gigante asiático y por último a través de ETFs con inversiones más tácticas relacionadas con el crecimiento global.

En renta fija estamos haciendo un continuado seguimiento, para invertir principalmente a través de IICs pero sólo consideramos incrementar una vez se haya solucionado la situación en el mercado inmobiliario chino y la rentabilidad sea suficientemente atractiva.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

Gesinter SGIIIC 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 SGIIIC 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

Sin información