

GESINTER GOLDEN FOCUS FIL

Nº Registro CNMV: 107

Informe Semestral del Primer 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) principalmente de emisores/mercados de países OCDE, y sin límite en términos de calificación crediticia, pudiendo invertir en emisores o emisiones sin rating y hasta un máximo del 40% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. No existe límite en cuanto a la duración media de la cartera. El FIL invertirá en valores cotizados y de forma orientativa la composición base de la cartera estará formada por entre 6 y 20 inversiones con ponderaciones de entre el 5 y el 20% cada una. Debido a que la selección de inversiones se realiza únicamente cuando existe una alta convicción, las inversiones en cartera podrán ponderar, cada una de ellas, hasta un máximo del 30% de la exposición total en un único emisor, si bien se respetarán los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia. Puede ocurrir que dicha ponderación se alcance por la propia revalorización del valor o bien porque se opta por sobreponderarlo respecto al resto de los valores de la cartera. El FIL se gestiona de forma flexible y activa, lo cual puede conllevar alta rotación de la cartera con el consiguiente incremento de gastos. La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija con baja calidad crediticia puede influir negativamente

en la liquidez del fondo.

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

No invertirá en valores no cotizados.

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

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

No existirá endeudamiento del FIL.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	42.169,05
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	4.726	
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	2024-06-30	112.0776	

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		0,50	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,06	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
	1,43				

El último VL definitivo es de fecha: 30-06-2024

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	6,73	8,03	4,76	8,01	4,17				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	3,36	3,36	1,06						
Letra Tesoro 1 aA±o	0,12	0,12	0,12	0,13	0,13				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	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.

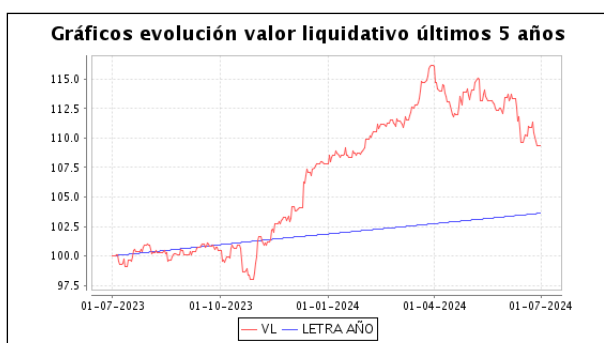
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62				

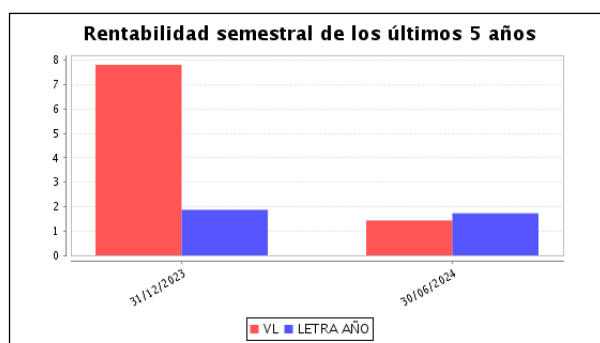
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.292	90,82	3.796	99,61
* Cartera interior	847	17,92	1.853	48,62
* Cartera exterior	3.440	72,79	1.937	50,83
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,11	6	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	518	10,96	186	4,88
(+/-) RESTO	-84	-1,78	-170	-4,46
TOTAL PATRIMONIO	4.726	100,00 %	3.811	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)	3.811	2.225	3.811	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,75	39,52	19,75	-33,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,21	7,98	0,21	-96,47
(+) Rendimientos de gestión	1,52	9,51	1,52	-78,74
(-) Gastos repercutidos	1,30	1,54	1,30	13,41
- Comisión de gestión	1,32	1,42	1,32	23,96
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,11	-0,02	-118,90
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	86,68
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.726	3.811	4.726	

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 se han efectuado con el Depositario 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.

Cerramos estos primeros seis meses del año con la tendencia positiva que tomó fuerza a finales del ejercicio pasado. Entramos en el segundo año del mercado alcista iniciado en octubre de 2022, y esta tiene que ser la estrategia que seguir a lo largo de este año: aprovechar las correcciones para sumarse a la tendencia principal. Los mercados alcistas en Estados Unidos tienen de media más de tres años y con una revalorización entorno al 150%. Llevamos 440 días y la revalorización se sitúa cerca del 60%, es por ello, que pensamos que le queda recorrido.

A nivel macroeconómico se ha apuntalado el control de la inflación. Si hace poco más de un año y medio, la tasa de inflación se situó a ambos lados del Atlántico en el 10%, los últimos datos del mes de junio son muy alentadores: en la eurozona es del 2,5% y en Estados Unidos del 3%, si bien parece más difícil ¿la última milla¿ o el último tramo hasta llegar al 2% esperado, los niveles actuales eran impensables tan solo hace pocos trimestres. A nivel de crecimiento económico, la economía americana continúa mostrando dinamismo y con prácticamente pleno empleo, aunque los últimos datos ya muestran desaceleración. Por otro lado, la economía europea apenas crece mientras que los países emergentes lideran el crecimiento mundial.

Las necesarias políticas agresivas de subidas de tipos de interés durante estos dos años, jamás vistas en tan corto espacio de tiempo en la historia, llegaron a su fin el año pasado. En este ejercicio ya se ha empezado a revertir la situación. De momento, el Banco Central Europeo se ha adelantado por primera vez a la Reserva Federal bajando los tipos de interés en junio 25 p.b. hasta el 4,25%. Pensamos que más bajadas se van a producir en la segunda parte del año, tanto en la eurozona como en Estados Unidos. Los Bancos Centrales están en modo ¿datodependientes¿ e irán ajustando su política en función de los datos de inflación y empleo, pero calculamos que la Fed puede bajar dos veces hasta final de diciembre y el BCE también. Hemos de recordar que este proceso está siendo en sí muy volátil, ya que al inicio del año se esperaba que la Fed recortará hasta siete veces y hace tan sólo uno o dos meses no se esperaba ninguna.

En este contexto, y después de varios trimestres comentándolo, las empresas han demostrado una vez más su capacidad de adaptación. Al final del día, los beneficios empresariales son un reflejo de las cotizaciones y una de las razones detrás del aumento de los mercados. La productividad está en auge gracias a los avances tecnológicos disponibles, y los economistas empiezan a descartar un aterrizaje brusco de la economía, favoreciendo en su lugar un aterrizaje suave o incluso la ausencia de recesión.

Pero estamos asistiendo a un nuevo paradigma y es la concentración de la subida de los mercados en un pequeño número de valores. Por ejemplo, las empresas conocidas como Los 7 Magníficos (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla) han aportado el 70% de la revalorización del S&P500 hasta junio, y el resto, nada menos 493 compañías el 30% restante. Las 10 mayores compañías suponen el 35% del total de la capitalización. Ello provoca que los índices no reflejen en absoluto la evolución de las bolsas.

Los principales índices han ofrecido buenos rendimientos, el Stoxx600 se alza un 6.7% mientras que el S&P lo ha hecho en más de un 14%. En Asia, la bolsa china continental se mantiene plana y la de Hong Kong sube casi un 4%. La rentabilidad de los principales bonos a 10 años se tensiona, así el 10 años americano cotiza en el 4,41% desde el 3,87% con que terminó diciembre, y el bund cierra en el 2,49% desde el 2,03% de hace seis meses.

Nosotros pensamos que la dicotomía actual entre unos valores que no paran de subir, con mucho ¿momentum¿ y con precios exigentes, y otro segmento del mercado con valores que llevan rentabilidades planas pero que están a ratios y precios muy atractivos, a pesar de que nadie los quiere, tiene que cambiar en algún momento produciéndose un trasvase de unos hacia otros. Este hecho haría ampliar el número de valores en tendencia en el mercado, es decir, la amplitud de mercado, que provocaría un alza más extensa y no centrada en pocos valores y que redundaría en una tendencia alcista más sólida.

Pero diversos estudios cuantitativos nos muestran que la fortaleza del mercado en estos primeros seis meses, se ha repetido en el pasado y significan buenas noticias, pues con un porcentaje de acierto de más del 82% suelen seguir en la segunda parte del ejercicio con rentabilidades adicionales de entre un 8 y un 9%.

Respecto al mercado chino, siguió la tendencia bajista que lleva desarrollando desde hace varios años hasta enero-febrero, en esos mínimos del año la bajada acumulada desde el pico del 2021 se acercaba al 50%, y fue en ese momento en que se reestructuró al alza. Es un proceso lleno de volatilidad pero sí que pensamos que hemos visto los mínimos después de cuatro años, además las medidas aplicadas por el gobierno para dinamizar tanto la economía como la bolsa darán frutos más pronto que tarde.

Tenemos riesgos que nos tienen que hacer estar alerta. Uno, que llevamos demasiado tiempo con él, que son los dos conflictos presentes que se muestran enquistados y de difícil solución. El otro, también geopolítico, es que está siendo un año de muchas elecciones, se celebrarán más de 60 en este 2024. Hemos asistido a varias importantes como en India, Argentina, Inglaterra y la Unión Europea entre otras. En este último caso, provocó un terremoto político en Francia con nuevas elecciones al parlamento francés incluidas, que borró en una semana todas las plusvalías que la bolsa francesa llevaba en el año. Así, que las más determinantes de todas, las elecciones americanas del mes de noviembre serán un acontecimiento que afectará seguro a los mercados. De hecho, ya les está afectando con el baile de candidatos y el intento de asesinato de Donald Trump, pero la evolución de determinados sectores, mercados y divisas en el corto plazo vendrá dada por dichas elecciones.

Seguimos positivos en los mercados. Hay sectores con fuerte recorrido lejos de los semiconductores y los grandes valores tecnológicos. También hay zonas geográficas con un fuerte potencial, como la de Asia, cuyas bolsas no reflejan el dinamismo económico de la región. Es probable que el dinero fluya hacia otros activos en esta segunda parte del año. Las bajadas de tipos de interés que se producirán son buenas para las empresas y también para las cotizaciones. La macroeconomía se encuentra en un punto certero, ni recalentada ni con necesidad de ayudas, ¿goldilocks¿ como dicen los anglosajones. Todo esto ayuda a mantener la buena tendencia mostrada hasta ahora en este 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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 primer semestre de 2024. Debemos destacar los siguientes hechos.

Con la potente revalorización de American Express, con una ganancia media superior al 20% en menos de un año, vendimos nuestra posición al desaparecer el descuento sobre nuestro valor intrínseco. El negocio de la compañía sigue siendo muy positivo. Aplicaremos una mejora en la gestión para mantener en cartera más tiempo compañías especiales con negocios muy robustos y crecimiento predecible, aunque ya no posean un descuento respecto a nuestro valor intrínseco siempre y cuando no estén sobrevaloradas de forma relativa o absoluta. Aprovechando más su crecimiento estructural para el fondo.

Hemos incorporado 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 se encuentra a un precio atractivo dado el análisis sobre la estabilidad y crecimiento del negocio de la compañía que hemos realizado.

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 final del semestre la incertidumbre por la convocatoria de las elecciones francesas anticipadas ha tenido un fuerte impacto en el precio de las acciones en bolsa. A pesar de ser un evento independiente de los negocios de las compañías, las cotizaciones europeas han descendido significativamente, destacando la caída del índice CAC40 francés del -6.5%. Hemos aprovechado este positivo evento de caída de precios para incrementar la inversión en empresas francesas.

Primero, en la empresa francesa de infraestructuras, construcción y servicios Eiffage, del 9.3% al 11.25% gracias a la reducción de su cotización y la hemos mantenido como la segunda posición de la cartera. Con Eiffage somos propietarios de valiosas concesiones esenciales (autopistas, aeropuertos y una participación en el túnel del canal de la Mancha), tiene la cartera de contratos en máximos históricos y una división de servicios e ingeniería para energías renovables con fuerte

crecimiento internacional, que dan una excelente previsibilidad de beneficios crecientes para los próximos años. Adicionalmente posee una cultura excelente: con alineación de intereses con los inversores ya que los trabajadores son los principales accionistas y directivos que han demostrado excelencia operativa y de asignación de capital.

Segundo, hemos incorporado a nuestra cartera el banco universal BNP, con el 72% de sus ingresos fuera de Francia, aprovechando la tensión puntual del mercado francés.

Tercero, también hemos aprovechado las bajadas de precios a final del semestre para incrementar nuestras inversiones americanas en Paypal y LGI Homes. La primera con un fuerte descuento a pesar de su crecimiento y la segunda por encontrarse en un proceso de expansión que será favorecido por las bajadas de tipos en EEUU.

Y por último, hemos vendido totalmente Burberry por el deterioro del negocio y tras la reunión mantenida con la compañía al respecto.

A cierre del semestre, la liquidez sigue siendo gestionada en instrumentos líquidos y a muy corto plazo con una rentabilidad media superior al 5%, y por tanto por encima de la inflación.

Hemos cubierto la exposición al dólar únicamente en una pequeña parte, en relación con los activos financieros en dólares (bonos), lo que ha aportado un 0.6% de rentabilidad negativa sobre el patrimonio medio del fondo compensada con la apreciación en euros de la posición en dólares.

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.

La rentabilidad del Fondo en este primer semestre del 2024 ha ascendido al +1.43% y al +12.08% desde su inicio en febrero 2023.

La rentabilidad del semestre se ha visto reducida en un -2.4% por el efecto, que consideramos temporal, del descenso de las empresas francesas en cartera a causa del descenso de la bolsa por las inesperadas elecciones anticipadas lo que hemos aprovechado para incrementar nuestras posiciones.

c) 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 ha ascendido a 39. El patrimonio se sitúa en los 4.726 miles de Euros. La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0.50% sobre el patrimonio y 0% 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 0,06% sobre el patrimonio. El impacto total de los gastos directos del Fondo sobre el patrimonio medio en el acumulado del año es del 0,62%. Dicha ratio no incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión sobre resultados del fondo (punto 2.2. A) Individual).

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

El fondo GESINTER GOLDEN FOCUS ha obtenido una rentabilidad media ponderada por patrimonio medio en este primer semestre del +1.43%, es 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 +1.84%, el fondo de Renta Variable Mixta Internacional ha obtenido una rentabilidad del +2.93% y el fondo de fondos con vocación inversora Global y centrada en la región de China y su área de influencia, ha obtenido una rentabilidad media ponderada del +2.31%.

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 Paypal y BNP Paribas gracias a la oportunidad brindada por la divergencia entre el crecimiento de sus beneficios y la caída de su cotización para la primera y el atractivo precio creado por la volatilidad de las elecciones francesas en la segunda.

El porcentaje de inversión ha tenido un incremento progresivo desde ligeramente por encima del 50% hasta el 70.5% 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.

No ha habido operativa de derivados.

Este semestre se han contratado operaciones de adquisición temporal de activos para rentabilizar la liquidez a un tipo medio aproximado del +3.50%.

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 6,73%. En términos de riesgo asumido por el Fondo, a junio de 2024, su VaR histórico ha sido 3,36%.

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.

Empezamos un ejercicio positivo. Nos encontramos en medio de un mercado alcista que se inició en octubre del 2022. Por lo tanto, estamos en el segundo año de este. Además, no hay que obviar que estamos en año electoral americano que suele coincidir con mercados positivos por el incremento del gasto público. Todo ello nos hace encarar la segunda mitad del año con moderado optimismo.

Además, a pesar de la rápida subida de los índices durante este primer semestre, 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 pasado, pasando del 3.4% al 3.0% en EEUU y del 2.9% al 2.5% en la Eurozona. Y tras el primer recorte de tipos de interés en la Eurozona nos hace pensar en más recortes de tipos por parte de los bancos centrales durante la segunda mitad del año y probablemente durante el siguiente. 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 gestión de la liquidez, que mantenemos únicamente para ponerla a trabajar en cuanto encontramos inversiones, es actualmente superior al +5% TIR, por encima de 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

Sin información

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

Sin información