

FONBUSA FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** GESBUSA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Auren Auditores
Grupo Gestora: GESBUSA **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.gesbusa.es/fonbusa_fondos.php.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ALFONSO XII, 22, BAJO D 28014 MADRID. TFNO.91.521.10.06

Correo Electrónico

gesbusa@gesbusa.es

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: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3. En una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio total a través de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no, al grupo de la gestora. Este fondo tiene la vocación de ser un mixto con preponderancia de la renta variable mundial hasta los límites establecidos. El fondo tendrá entre un 30 y el 75% de su exposición total en valores de renta variable sin que exista predeterminación en cuanto a los mercados en los que se invierte (mercados OCDE, no OCDE y mercados emergentes), sectores, tipo de emisor ni nivel de capitalización de los valores. Los activos de renta fija en los que invierta el fondo tendrán una mediana y alta calidad crediticia siendo, el rating mínimo de BBB- por Standard & Poor's o equivalentes. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% MSCI World y 50% EONIA Capitalización Index Capital. La duración media de la cartera de RF no será superior a 5 años. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por Entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo de divisa podrán superar el 30%

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,23	0,35	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	14,59	22,34	18,41	13,75

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	353.646,60	350.462,98
Nº de Partícipes	147	146
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.141	110,6785
2024	33.629	95,7274
2023	30.935	86,9130
2022	28.732	78,6396

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	0,61		0,61	1,21		1,21	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	15,62	5,26	5,75	3,24	0,60	10,14	10,52	-12,20	-0,23

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	18-11-2025	-2,71	04-04-2025	-2,43	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	10-11-2025	1,53	23-04-2025	2,21	16-03-2022		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,19	6,74	5,67	11,66	7,51	6,47	7,52	12,15	15,13
Ibex-35	16,03	11,58	12,15	23,33	14,53	13,24	13,89	19,33	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,35	0,19	0,22	0,46	0,43	0,63	1,05	3,39	0,63
BENCHMARK FONBUSA FONDOS	7,35	5,36	3,73	11,42	6,66	5,37	5,36	9,82	14,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,92	4,92	5,41	5,46	5,42	6,82	7,02	7,32	6,28

(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 períodos con política de inversión homogénea.

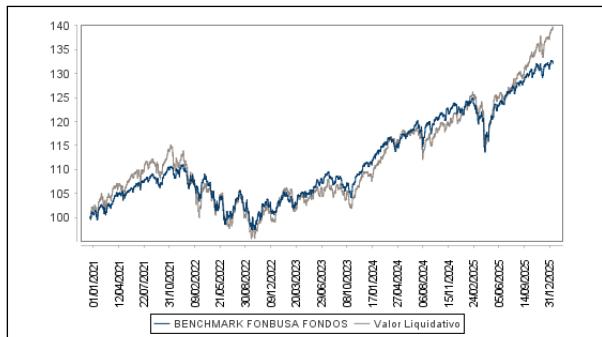
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,51	0,48	0,49	0,50	1,97	1,98	2,06	2,05

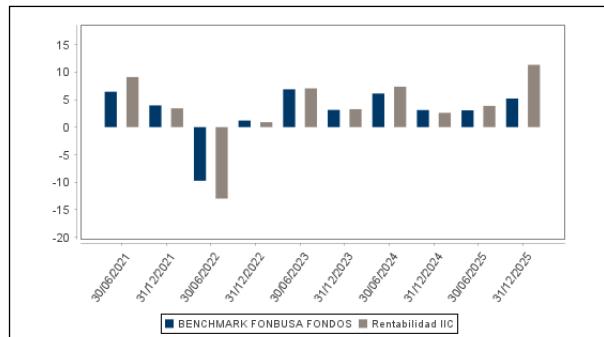
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

Evolución del 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 partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	14.998	112	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	43.367	155	12
Renta Variable Mixta Internacional	37.034	146	11
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	95.399	413	10,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.650	88,53	34.360	98,61
* Cartera interior	17.886	45,70	21.036	60,37
* Cartera exterior	16.762	42,82	13.323	38,24
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.624	11,81	566	1,62
(+/-) RESTO	-133	-0,34	-81	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	39.141	100,00 %	34.845	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.845	33.629	33.629	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,91	-0,24	0,71	-503,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,70	3,80	14,78	799,03
(+) Rendimientos de gestión	11,47	4,50	16,24	527,24
+ Intereses	0,05	0,05	0,09	9,51
+ Dividendos	0,40	0,14	0,55	208,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,21	0,32	-41,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,08	0,86	4,02	287,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,83	3,29	11,31	157,48
± Otros resultados	0,00	-0,05	-0,05	-94,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,71	-1,50	202,30
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,21	9,26
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	10,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-30,80
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,15	212,06
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,04	69,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,04	69,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.141	34.845	39.141	

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

3. Inversiones financieras

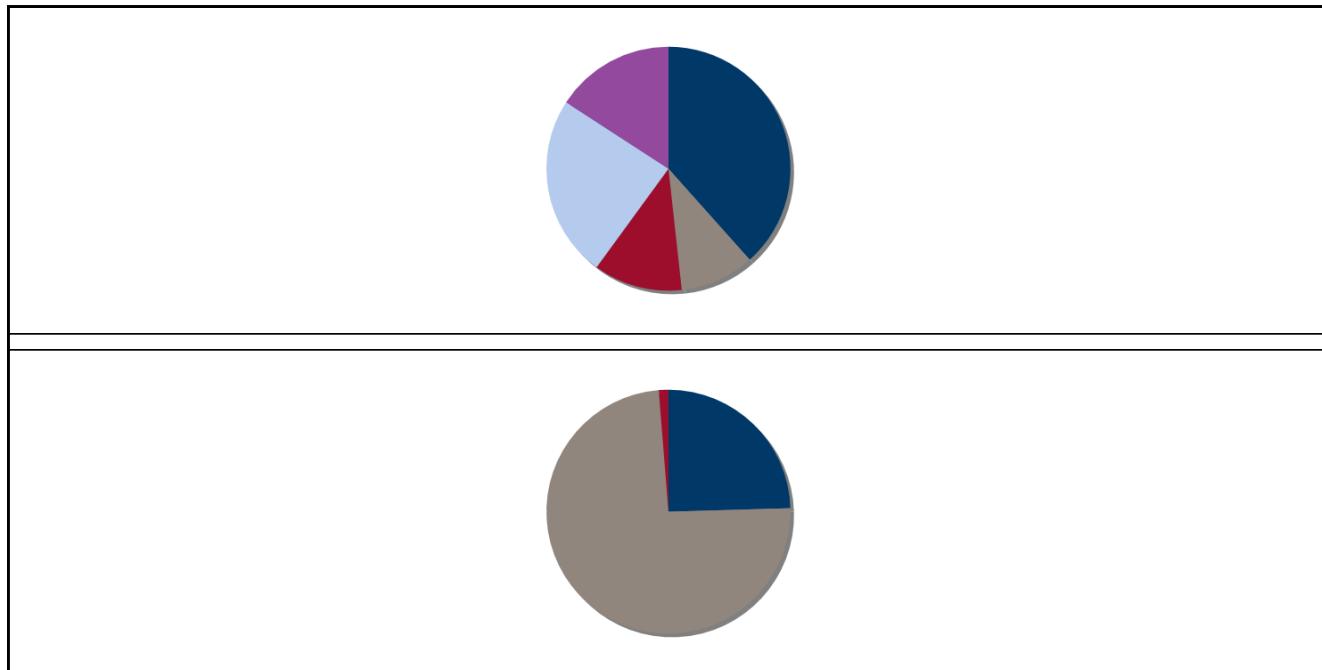
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	298	0,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	8.423	24,17
TOTAL RENTA FIJA	298	0,76	8.423	24,17
TOTAL RV COTIZADA	2.602	6,65	1.950	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE	2.602	6,65	1.950	5,60
TOTAL IIC	14.986	38,29	10.664	30,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17.886	45,70	21.036	60,37
TOTAL RV COTIZADA	2.268	5,79	1.406	4,04
TOTAL RENTA VARIABLE	2.268	5,79	1.406	4,04
TOTAL IIC	14.495	37,03	11.917	34,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.762	42,83	13.323	38,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.649	88,52	34.360	98,61

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

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 Aplicable

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 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 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. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 16.677.182,93 euros que supone el 42,61% sobre el patrimonio de la IIC.
- e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 3.000.000,00 euros suponiendo un 8,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- h.) Durante el Segundo Semestre de 2025 la remuneración de UBS AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 1.315,16 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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.

Ha finalizado 2025 y podemos decir sin riesgo a equivocarnos que ha sido un año excepcional desde el punto de vista de los mercados financieros. El IBEX, indicador que recoge la evolución de las 35 mayores compañías cotizadas, se ha revalorizado un 49,68% que, si computamos los dividendos pagados, nos pondríamos en un 55,7% de revalorización; hecho que no se había producido nunca en la historia bursátil española. Esta revalorización contrasta con otros mercados que quedan notablemente por debajo de España.

Así pues, el mercado francés, ha tenido una revalorización del 10,67%, el alemán DAX un 23,01% y el Erostox 500 un 18,39%. Es decir, las bolsas españolas han más que duplicado las revalorizaciones del resto de Europa.

Si atendemos al informe económico mundial para 2025 basado en las proyecciones del Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial y OCDE el crecimiento esperado era entre el 2'9% y 3'1% ligeramente superior al 2024. Este crecimiento global ha sido impulsado por una moderada recuperación del comercio internacional, las inversiones en energías verdes y los avances tecnológicos en inteligencia artificial e infraestructuras digitales y han tenido como riesgos principales las tensiones geopolíticas, las disrupciones en las cadenas de suministros y los altos costos de financiamiento.

En un desglose por regiones podríamos señalar lo siguiente:

En America del Norte, Canadá y México se benefician de la mayor integración manufacturera con EEUU que crece un 2'2% desacelerándose levemente con respecto al año anterior. La inflación se estabiliza alrededor del 2.5% y la Reserva Federal mantiene tasas relativamente altas hasta mediados de año.

Para Europa el crecimiento ha sido débil, alrededor del 1'3% con una inflación promedio del 2'4%. Alemania y Francia muestran recuperación industrial mientras que España e Italia mantienen estabilidad gracias a turismo y energías renovables.

En la zona de Asia-Pacífico China obtiene un crecimiento estimado del 4'3% impulsado por estímulos internos y tecnología aunque persisten desafíos en el sector inmobiliario. La India presenta el mayor crecimiento del 6'5% gracias a servicios tecnológicos e inversión extranjera y Japón aporta una mejora leve del 1'5% sostenida por consumo y transición energética.

En America Latina el crecimiento promedio es del 2'1% impulsado por materias primas y tecnología agrícola lideradas por Chile y Brasil. Argentina continua enfrentando alta inflación aunque con reformas fiscales en curso.

En cuanto a Africa y Medio Oriente el Africa subsahariana obtiene una expansión del 3'8% debido a que las infraestructuras y la digitalización impulsan su productividad. Medio Oriente presenta un crecimiento estable del 3'2% pese a la volatilidad del petróleo que ha llevado a Arabia Saudita y Emiratos Árabes a una mayor diversificación económica.

El panorama general es de una lenta recuperación tras años de desaceleración con un aumento del 3% anual en volumen y una inflación promedio del 3'8% que desciende respecto a 2024 aunque persisten las presiones de energía y alimentos. Se aceleran las inversiones en energías verdes y la automatización debida a la Inteligencia Artificial contribuye a la productividad pero generan retos laborales. Los minerales críticos litio, cobre, níquel) siguen con alta demanda elevando el valor de exportación de países productores.

En cuanto a la evolución de la renta fija no ha estado clara del todo en el mundo, así mientras se bajaban los tipos de interés en Europa y USA, se produjo un forcejeo entre la administración del presidente Trump y la Reserva Federal. El primero queriendo un recorte más rápido y la FED, que vela por la inflación, no tenía tanta prisa, al menos mientras los datos de empleo sigan fuertes en la economía americana.

En el mercado mundial de la renta fija se han desatado en las últimas semanas incertidumbres respecto a la evolución futura de los tipos de interés y de la cotización del dólar (a medio/largo plazo) con respecto al Euro. Parece que la presidencia americana quiere rebajar el coste financiero de su ingente deuda emitida y rebajar la cotización del dólar manteniendo su moneda como medio de pago preferente en todas las transacciones económicas mundiales.

El comportamiento de Fonbusa Fondos ha sido el lógico que cabía esperar a tenor de como se han comportado los mercados internacionales en los que opera.

La media europea, entre un 15%/17%, y la española ha fortalecido al fondo con unos rendimientos magníficos. La pregunta es si en un futuro próximo seguiremos con esa tendencia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Fonbusa Fondos hemos podido contrastar que el comportamiento del mercado ha sido el que cabría esperar al incrementar la cartera para el último semestre de 2025 y confirmarse nuestra apuesta por el crecimiento durante dicho semestre.

La composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 33,98% y 48,9%, respectivamente y a cierre del mismo de 13,07% en renta fija y 51,78% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 15,62% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 10'98% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto durante el periodo han sido:

LYXOR ETF IBEX 35 DR: +966.504'00 eurosISHARES EUROSTOX BANKS30: +950.058'80 eurosFONBUSAMIXTO: +685.905'28 eurosJPM INC. OPPORT-C USD: -108.300'26 eurosPICTET GENERIC USD: -87.415'00 eurosPICTET ESTRATEGIC CRED: -34.010'95 euros Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 3'33%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 15,62%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 39.141.075,21 euros y los partícipes se han incrementado hasta 147 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,99%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,68% y 0,31%, respectivamente.

El impacto total de los gastos sobre la rentabilidad obtenida por el fondo no ha influido, ya que no ha habido ningún gasto extraordinario.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1'21%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores.

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

El fondo es el único de su categoría en GESBUSA SGIIC SA

Respecto a los rendimientos en el semestre de los fondos gestionados por Gesbusa:

FONBUSI FI: 0'97%; FONBUSI MIXTO FI: 12'39%; FONBUSI FONDOS FI: 11'32%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: DEL ESTADO 3.2% VTO.31/10/2035, NOVO NORDISK A/S-B, JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC. b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el período, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 16,85% Durante el período la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR 90-day average. +/-100 pbs.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo no presentaba incumplimientos.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2025 suponía un 75,32%, siendo las gestoras principales GESBUSA SGIIC SA y LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS.

El Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2025 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2025, su VaR histórico ha sido -5'1393%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 8,19%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,35%, y la de su índice de referencia de 9'18%.

El fondo ha tenido una volatilidad inferior a su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Respecto al ejercicio del derecho de voto, la política de GESBUSA SGIIC, S. A. es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de los fondos gestionados por nuestra entidad alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte. Estos supuestos no se han producido durante el ejercicio, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los partícipes, en el caso de Juntas de Accionistas con prima de asistencia, nuestra entidad realiza con carácter general las actuaciones necesarias para la percepción de dichas primas por parte de los fondos gestionados.

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.

Nuestra visión sigue siendo optimista para los próximos meses. En términos generales, mantenemos la idea de seguir incrementando la cartera prestando atención a compañías americanas de tecnología, farmacéuticas europeas y constructoras españolas. Vía fondos o ETF dado que los resultados empresariales, base que sustenta las cotizaciones,

son buenos, y nada hace pensar que cambien de signo salvo una crisis mundial de deuda o razones bélicas que creen inestabilidad. Posibilidad que no podemos desdeñar y a la que estaremos vigilantes.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012P33 - BONOS TESORO PUBLICO 3,200 2035-10-31	EUR	298	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		298	0,76	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		298	0,76	0	0,00
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	6.652	19,09
ES0000012O67 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.771	5,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	8.423	24,17
TOTAL RENTA FIJA		298	0,76	8.423	24,17
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	269	0,69	235	0,67
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	149	0,38	122	0,35
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	79	0,20	82	0,24
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	295	0,75	192	0,55
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	202	0,52	119	0,34
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	799	2,04	557	1,60
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	183	0,47	152	0,44
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	627	1,60	490	1,41
TOTAL RV COTIZADA		2.602	6,65	1.950	5,60
TOTAL RENTA VARIABLE		2.602	6,65	1.950	5,60
FR0010251744 - IIC PART. LYXOR ETF IBEX 35 DR (LYXIB SM)	EUR	2.812	7,18	2.266	6,50
ES0133091035 - IIC PART. ESPINOSA PARTNERS INVERSION (ESPPA)	EUR	713	1,82	694	1,99
ES0138253002 - IIC PART. CBNK RENTA VARIABLE ESPA#A(GERV	EUR	862	2,20	752	2,16
ES0138592037 - IIC PART. FONBUSA MIXTO FI	EUR	5.833	14,90	2.396	6,88
ES0138784030 - IIC PART. FONBUSA F.I.	EUR	2.190	5,60	2.169	6,22
ES0141989014 - IIC PART. CBNK DIVIDENDO EUR FI CLAS CARTERA	EUR	1.419	3,63	1.334	3,83
ES0143562603 - IIC PART. GVC GAE CR MS QUAL RCV-E (GVQCQALE	EUR	425	1,09	379	1,09
ES0155715032 - IIC PART. GESINTER WORLD SELECTION FI	EUR	301	0,77	267	0,77
ES0155853031 - IIC PART. GESINTER FLEXIBLE STRATEGY FI	EUR	426	1,09	402	1,15
ES0179532033 - IIC ACCS. TORRELLA INVERSIONES SICAV	EUR	5	0,01	4	0,01
TOTAL IIC		14.986	38,29	10.664	30,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.886	45,70	21.036	60,37
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	181	0,46	193	0,55
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	EUR	477	1,22	0	0,00
IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	1.246	3,18	949	2,72
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	107	0,31
US\$951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	364	0,93	157	0,45
TOTAL RV COTIZADA		2.268	5,79	1.406	4,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2.268	5,79	1.406	4,04
IE00B5BM0R87 - IIC PART. ISHARES S&P 500 UCITS E (CSPX LN)	USD	496	1,27	443	1,27
IE00BYVJRF70 - IIC PART. JUPITER GOLD SILVER-IEUR AC (OMGSI	EUR	1.350	3,45	0	0,00
DE0006289309 - IIC PART. ISHARES EUROSTOX BANKS30(SX7/EX GT	EUR	2.111	5,39	1.639	4,70
FR0010148981 - IIC PART. CARMIGNAC INVESTISSEMENT	EUR	1.061	2,71	932	2,67
LU0101689882 - IIC PART. PICTET-DIGITAL-IUSD (PIPTELI LX)	USD	832	2,13	799	2,29
LU0111012836 - IIC PART. PICTET-ASIAN EQTY EX JP-IUSD (PICA	USD	522	1,33	457	1,31
LU0111445861 - IIC PART. PARVEST EQUI-JAPAN-PRIV ACCU (PARJ	JPY	275	0,70	246	0,71
LU0154237225 - IIC PART. BGF-USD ST DURATION BOND-\$A2	USD	264	0,67	257	0,74
LU0188500879 - IIC PART. PICTET -HEALTH-I (PICTENI LX)	USD	546	1,39	551	1,58
LU0196035553 - IIC PART. JANUS HENDERS GLB TECHN LEAD I2	USD	2.538	6,48	2.251	6,46
LU0251661756 - IIC PART. AXA WORLD-EURO 1-3-A-CAP-EUR	EUR	303	0,78	301	0,86
LU0252966485 - IIC PART. BLACKROCK BGF-EURO MARKETS FUND D2	EUR	1.072	2,74	1.031	2,96
LU0280433417 - IIC PART. PICTET-PREMIUM BRAND-IUSD (PFPREMI	USD	721	1,84	674	1,94
LU0323456896 - IIC PART. JPM INC OPPORT-C PERF ACCUSD (JPMI	USD	1.206	3,08	1.179	3,38
LU1642786542 - IIC PART. INVEESCO JAPANESE EQ AD-Z ACC (JSEA	JPY	223	0,57	209	0,60
LU2195489823 - IIC PART. PICTET-STRATEGIC CRDT-I USD A (PISC	USD	590	1,51	567	1,63
LU2638558507 - IIC PART. MIRALTA SICAV-SEQUOIA C EUR (MIRAS	EUR	384	0,98	381	1,09
TOTAL IIC		14.495	37,03	11.917	34,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.762	42,83	13.323	38,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.649	88,52	34.360	98,61

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Descripción sobre la política de Remuneración.

La política retributiva dependerá de las distintas funciones que los trabajadores de GESBUSA S.A. S.G.I.I.C desempeñan, fundamentalmente en lo que a la parte variable de la retribución se refiere.

Como norma general la retribución fija de la plantilla se mantiene en un 20% inferior a la media del sector compensando la diferencia con una retribución variable que se fijará cada año en función de dos variables que son:

- a. La existencia de un beneficio y en segundo lugar
- b. El grado de cumplimiento de los objetivos que por su función tienen todo empleado.

En este segundo aspecto diferenciamos:

b.1. Equipo de Gestión.

b.2. Administración.

b.3. Control de Riesgos.

En lo que a b.1 se refiere la retribución variable dependerá de la revalorización de los Fondos gestionados en contraposición con los Índices Bursátiles y Benchmarks adoptados generales de los mercados y seguido del grado de satisfacción de los partícipes de los Fondos gestionados medido a través de las posibles quejas planteadas al defensor del partícipe, así mismo tendremos en cuenta la calificación que nuestro fondos tienen en clasificadores internacionales como Morning Star.

En lo que al personal de Administración se refiere la fijación de la parte variable de retribución dependerá de:

- 1. Errores cometidos en el desempeño de la función asignada a cada trabajador.
- 2. Reclamación de partícipes consecuencia de esos posibles errores.
- 3. Fallos detectados por los órganos de supervisión control, auditoría, etc.

La retribución total del personal de GESBUSA S.G.I.I.C.: se divide en tres colectivos el de Gestión, Control de riesgos y el de Administración. La retribución variable anual se hará siempre que no comprometa la solvencia y viabilidad de la Sociedad y no existiendo en ningún caso una remuneración variable garantizada.

Número de Empleados de GESBUSA SGIIC, S.A: 5

Alta Dirección: 2

Retribución fija asciende a: 249.627,42 euros y la variable a: 254.424,00 euros

Personal con incidencia en el perfil de riesgo de la Gestora: 3

Gestores que simultanean la Alta dirección cuya retribución está detallada arriba: 2

Control de Riesgos: 1

Retribución Fija asciende a: 35.431,94 euros y la variable a: 50.050,00 euros

Personal Administrativo: 2

Retribución fija asciende a: 69.342,00 euros y la variable: 112.706,00 euros

Las retribuciones no están ligadas a la comisión de Gestión Variable de la IIC ya que dichas IIC no tienen nada más que comisión fija. Ha sido revisada la política de remuneración y no ha sido modificada. Puede obtener más información sobre la política remunerativa en la página web: www.gesbusa.es

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones