

FONBUS, FI
Nº Registro CNMV: 216

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_fi.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: 14/02/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50%AFI Repo y 50% EONIA. El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública/privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no,líquidos),de emisores/mecados de la OCDE,pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.Más del 80% de la exposición total se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media(rating mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias)o,si fuera inferior,un rating mínimo equivalente que tenga el Reino de España en cada momento.Para emisiones no calificadas,se atenderá al rating del emisor.El resto de la exposición total se podrá invertir en emisiones/ emisores de baja calidad(rating inferior a BBB-)o incluso no calificadas. No existe predeterminación en cuanto a la duración de la cartera de renta fija.Se podrá invertir hasta un 10% en IIC Financieras de renta fija que sean activo apto,armonizadas o no,pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE,una CCAA,una Entidad Local,los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto.

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	0,07	0,29	0,36	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,39	12,50	8,37	20,26

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	91.501,25	91.532,60
Nº de Partícipes	109	112
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	15.018	164,1326
2024	14.809	161,4550
2023	12.587	154,9814
2022	9.960	149,9931

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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	1,66	0,14	0,82	0,61	0,07	4,18	3,33	-3,92	-0,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	08-12-2025	-0,47	05-03-2025	-0,95	27-04-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,16	15-10-2025	0,20	10-04-2025	0,70	15-03-2024		

(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 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	1,23	0,87	1,16	1,40	1,43	1,21	1,45	1,32	0,71
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	0,05	0,04	0,04	0,05	0,05	0,08	0,08	0,16	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,09	1,10	1,10	1,16	1,13	1,12	1,03

(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.

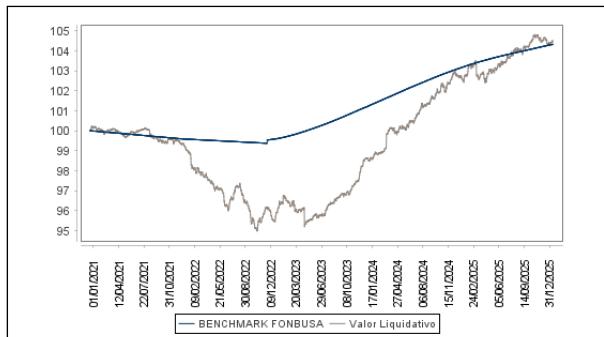
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,41	0,35	0,35	0,35	0,35	1,42	1,42	1,43	1,47

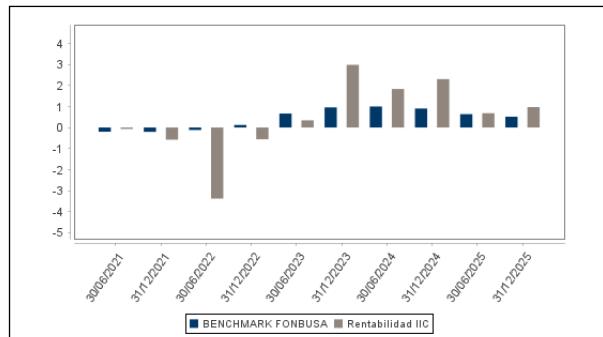
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.533	76,79	14.151	95,10
* Cartera interior	1.465	9,75	3.827	25,72
* Cartera exterior	9.684	64,48	9.963	66,96
* Intereses de la cartera de inversión	210	1,40	187	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	174	1,16	174	1,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.538	23,56	776	5,22
(+/-) RESTO	-53	-0,35	-47	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	15.018	100,00 %	14.880	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)	14.880	14.809	14.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	-0,21	-0,24	-83,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	0,68	1,64	-342,19
(+) Rendimientos de gestión	1,66	1,38	3,05	-307,41
+ Intereses	1,52	1,10	2,63	39,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,83	0,93	-86,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,12	-103,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,05	0,07	-55,64
± Otros resultados	0,01	-0,48	-0,46	-101,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-1,41	-34,78
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	2,77
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	2,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	1,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-42,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.018	14.880	15.018	

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

3. Inversiones financieras

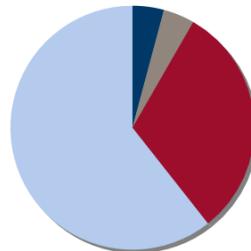
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.465	9,75	969	6,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.858	19,21
TOTAL RENTA FIJA	1.465	9,75	3.827	25,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.465	9,75	3.827	25,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.355	62,29	9.637	64,77
TOTAL RENTA FIJA	9.355	62,29	9.637	64,77
TOTAL IIC	330	2,19	326	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.684	64,48	9.963	66,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.149	74,23	13.790	92,68

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 período (importes en miles de EUR)

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

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 Aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 6.718.085,12 euros que supone el 44,73% sobre el patrimonio de la IIC.

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 disruptivas en las cadenas de suministros y los altos costos de financiamiento.

En un desglose por regiones podríamos señalar lo siguiente:

En América 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 América 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 África y Medio Oriente el África 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 desenvolvimiento de Fonbusa FI ha sido bueno, en los últimos seis meses de 2025, la revalorización de la participación ha sido de un 0,97% en positivo que se ha debido al razonable comportamiento del mercado a pesar de que la evolución de la renta fija no ha estado clara en el panorama mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las operaciones que Fonbusa FI ha realizado en el primer semestre han sido compras para reforzar la cartera, ya que entendemos, que debemos reducir la liquidez hasta un máximo del 20% de la misma. Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija ha sido de 95,1% y a cierre del mismo de 76,79%. 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 período ha sido un 1,66% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1,93% del índice de referencia.

A la fecha de referencia (31/12/25) el fondo mantiene una duración de cartera de 4,1098 años.

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

B. DEUTSCHE BANK 8,125%: +20.507,20 eurosB. GLENCORE 0,75%: +13.344,38 eurosB. ELO SACA 3,25%: +12.769,00 eurosB. ABANCA CORP. 5,875%: -4.437,00 eurosB. SANDOZ FINANCE: -3.654,00 eurosB. SACYR 6,30%: -3.078,00 euros

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1,10%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 1,66%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 15.018.339,35 euros y los partícipes se han reducido hasta 109 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,71% siendo en su totalidad gasto directo.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 1,25%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores

La TIR bruta de Fonbusa FI ha sido del 2,9130%

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

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

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

FONBUSA FI: 0,97%; FONBUSA MIXTO FI: 12,39%; FONBUSA 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, PROSEGUR 3,38% 09/10/2030, BBVA 8,375% PERP CALL 21/06/2028, EL CORTE INGLES 3,5% 24/07/2033, ARCELORMITTAL 3,25% 30/09/30. Y CAZAR PERP. 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.

Durante el periodo la remuneracion del 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.

A 31 de diciembre de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 20,12% del patrimonio.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j.

El Fondo mantiene a 31 de diciembre un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO BANCO ESPIRITO SANTO 4% 21/01/2019.

Los créditos reclamados por Fonbusa FI al Banco Espíritu Santo se encuentran aceptados en las listas provisionales pero se continúan cerrando listas de acreedores y el proceso judicial permanece paralizado.

El Fondo no 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 -0'8291%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2025, ha sido 1,24%, 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 0'08%.

El Fondo ha tenido una volatilidad superior 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.

Respecto a que nos proponemos hacer en los próximos meses dependerá de la evolución de los tipos de interés y, por supuesto que correremos el menor riesgo que podamos, no obstante buscaremos valor en bonos europeos y corporativos con rating elevado así como deuda americana con una duración máxima de tres años.

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	%
ES00000012P33 - BONOS TESORO PUBLICO 3,200 2035-10-31	EUR	298	1,98	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		298	1,98	0	0,00
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2030-09-13	EUR	107	0,71	108	0,73
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	303	2,02	304	2,04
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	330	2,20	330	2,22
ES0305229009 - BONOS PROSEGUR COMPAÑIA DE 3,380 2030-10-09	EUR	197	1,31	0	0,00
ES0305442024 - BONOS IFT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	229	1,52	226	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.167	7,77	969	6,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.465	9,75	969	6,51
ES00000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	0	0,00	2.858	19,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.858	19,21
TOTAL RENTA FIJA		1.465	9,75	3.827	25,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.465	9,75	3.827	25,72
CH1433226292 - BONOS GOBIERNO DE SUIZA 3,414 2030-03-27	EUR	203	1,35	202	1,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		203	1,35	202	1,36
DE000A383JS3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 8,125 2029-10-30	EUR	220	1,46	214	1,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-07-23	EUR	99	0,66	95	0,64
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSU 4,000 2025-10-12	EUR	0	0,00	302	2,03
FR001400F2H9 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2030-06-11	EUR	220	1,47	221	1,48
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	212	1,41	213	1,43
FR001400P3E2 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2031-04-04	EUR	307	2,05	306	2,06
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	92	0,61	94	0,63
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	108	0,72	109	0,73
XS2055079904 - BONOS WINTERSHALL DEA FIN 1,823 2031-09-25	EUR	176	1,17	173	1,16
XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	182	1,21	182	1,22
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	119	0,79	120	0,81
XS2307764238 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03-01	EUR	461	3,07	461	3,10
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	201	1,34	203	1,36
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	97	0,65	95	0,64
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-05-28	EUR	95	0,63	95	0,64
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	97	0,65
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2030-01-28	EUR	119	0,79	119	0,80
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 4,777 2026-07-19	EUR	0	0,00	305	2,05
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2025-09-27	EUR	0	0,00	301	2,02
XS2592659671 - BONOS VONOBIA FINANCE BV 4,250 2029-03-07	EUR	301	2,00	288	1,93
XS2638924709 - BONOS BVVA 8,375 2028-06-21	EUR	220	1,47	0	0,00
XS2676305779 - BONOS WEBDANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	264	1,76	265	1,78
XS2676814499 - BONOS CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	316	2,10	319	2,14
XS2690137299 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,750 2030-09-21	EUR	106	0,71	107	0,72
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA 5,125 2031-04-23	EUR	216	1,44	216	1,45
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	216	1,44	217	1,46
XS2715941949 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	212	1,41	213	1,43
XS2779881601 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 3,750 2029-06-15	EUR	205	1,37	206	1,38
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	610	4,06	612	4,11
XS2803804314 - BONOS POSTNL NV 4,750 2031-06-12	EUR	419	2,79	414	2,78
XS2822505439 - BONOS EDP FINANCE BV 5,875 2029-11-30	EUR	268	1,78	268	1,80
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2031-09-19	EUR	303	2,02	303	2,04
XS2908095172 - BONOS WINTERSHALL DEA FIN 4,357 2032-10-03	EUR	100	0,67	100	0,67
XS2908178119 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,625 2034-10-02	EUR	296	1,97	297	1,99
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,838 2028-01-23	EUR	301	2,01	301	2,02
XS2998667187 - BONOS IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-11-12	EUR	99	0,66	98	0,66
XS3002233628 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2035-02-17	EUR	196	1,31	197	1,32
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	104	0,69	103	0,69
XS3068605263 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 4,000 2030-05-14	EUR	100	0,66	100	0,67
XS3124962088 - BONOS EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	196	1,31	0	0,00
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL 3,250 2030-09-30	EUR	199	1,32	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.955	52,97	8.330	55,98
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	296	1,97	298	2,00
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	99	0,66	0	0,00
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 5,277 2026-07-19	EUR	302	2,01	0	0,00
XS2596338348 - BONOS ACCIONA SA 4,900 2025-10-30	EUR	0	0,00	302	2,03
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	200	1,33	203	1,36
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	300	2,00	303	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.197	7,97	1.105	7,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.355	62,29	9.637	64,77
TOTAL RENTA FIJA		9.355	62,29	9.637	64,77
LU2638558507 - IIC PART. MIRALTA SICAV-SEQUOIA C EUR (MIRAS)	EUR	330	2,19	326	2,19
TOTAL IIC		330	2,19	326	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.684	64,48	9.963	66,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.149	74,23	13.790	92,68
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	174	1,16	174	1,17

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 participante, así mismo tendremos en cuenta la calificación que nuestros 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