

FONBUSA, FI
Nº Registro CNMV: 216

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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:** AA (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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,07	0,24	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	4,39	0,00	8,37

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	91.429,21	91.501,25
Nº de Partícipes	106	109
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	15.111	165,2710
2025	15.018	164,1326
2024	14.809	161,4550
2023	12.587	154,9814

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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	al fondo
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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	0,69	1,36	-0,66	0,14	0,82	1,66	4,18	3,33	-0,65

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	15-05-2026	-0,31	19-03-2026	-0,95	27-04-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,58	08-04-2026	0,58	08-04-2026	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,00	2,19	1,78	0,87	1,16	1,23	1,21	1,45	0,58
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,15	16,03	13,24	13,89	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,75	0,55	0,19	0,22	0,35	0,63	1,05	0,28
BENCHMARK FONBUSA	0,04	0,05	0,04	0,04	0,04	0,05	0,08	0,08	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,22	1,10	1,09	1,10	1,16	1,13	0,88

(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.

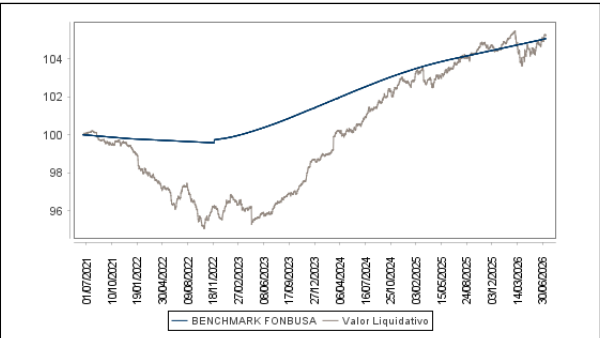
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,35	1,41	1,42	1,42	1,45

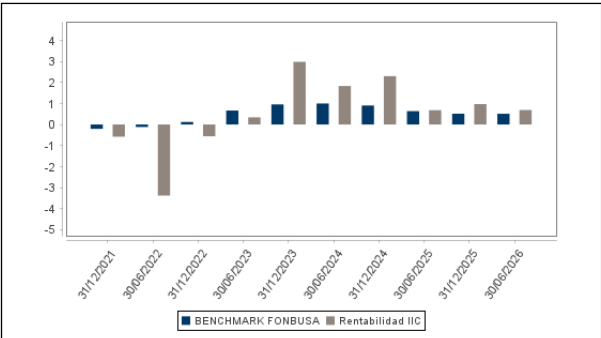
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.040	108	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	48.952	160	9
Renta Variable Mixta Internacional	40.583	147	10
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	104.575	415	7,88

*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	11.974	79,24	11.533	76,79
* Cartera interior	1.226	8,11	1.465	9,75
* Cartera exterior	10.406	68,86	9.684	64,48
* Intereses de la cartera de inversión	168	1,11	210	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	174	1,15	174	1,16
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.182	21,06	3.538	23,56
(+/-) RESTO	-45	-0,30	-53	-0,35
TOTAL PATRIMONIO	15.111	100,00 %	15.018	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)	15.018	14.880	15.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	-0,03	-0,08	133,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	0,96	0,67	-571,34
(+) Rendimientos de gestión	1,38	1,66	1,38	-668,56
+ Intereses	1,52	1,52	1,52	0,40
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,11	-0,19	-269,03
± 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)	-0,02	0,00	-0,02	-574,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,02	0,07	212,42
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-37,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,70	-0,71	97,22
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	-1,36
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	-1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	26,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	73,04
- 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)	15.111	15.018	15.111	

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

3. Inversiones financieras

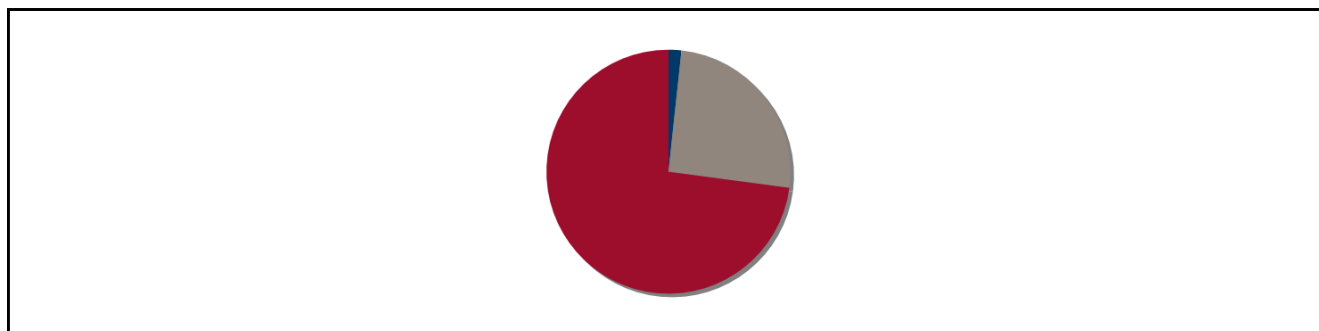
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.226	8,11	1.465	9,75
TOTAL RENTA FIJA	1.226	8,11	1.465	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.226	8,11	1.465	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.966	59,34	9.355	62,29
TOTAL RENTA FIJA	8.966	59,34	9.355	62,29
TOTAL IIC	1.440	9,53	330	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.406	68,87	9.684	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.632	76,98	11.149	74,23

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
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

j.) Con fecha 3 de julio de 2026 la CNVM ha resuelto inscribir la modificación del Reglamento de Gestión al objeto de sustituir a UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA por UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 6.764.680,21 euros que supone el 44,77% 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.

El primer semestre de 2026 fue, en conjunto, positivo para las bolsas europeas, aunque con diferencias entre mercados y episodios de volatilidad asociados a la geopolítica y a las expectativas sobre los tipos de interés.

Balance general

El índice paneuropeo STOXX Europe 600 cerró el semestre con una ganancia cercana al 8%, alcanzando nuevos máximos históricos.

El segundo trimestre fue especialmente fuerte: el STOXX 600 avanzó alrededor de un 10%, su mejor trimestre en más de cinco años.

Evolución de los principales mercados

España (IBEX 35): fue uno de los mercados más destacados. El índice registró un segundo trimestre excepcional (+14,2%) y acumuló una revalorización superior al 13% en el semestre, apoyado por bancos, infraestructuras y turismo.

Alemania (DAX): mantuvo una tendencia alcista gracias al impulso de empresas industriales y tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, aunque con mayor volatilidad en junio.

Francia (CAC 40): obtuvo un comportamiento positivo, beneficiándose también del buen momento del sector tecnológico y del lujo.

Italia (FTSE MIB): continuó entre los mercados europeos con mejor comportamiento, impulsado por el sector financiero.

Factores que impulsaron las bolsas

Los principales motores del semestre fueron:

-El Fuerte entusiasmo por las empresas relacionadas con la inteligencia artificial, especialmente fabricantes de semiconductores y compañías de infraestructura tecnológica.

- La caída del precio del petróleo tras la relajación de las tensiones en Oriente medio, que redujo las presiones inflacionistas.
- La expectativa de una política monetaria menos restrictiva en Europa y unas perspectivas de beneficios empresariales más favorables.
- Valoraciones relativamente atractivas de la renta variable europea frente a otros mercados, lo que favoreció la entrada de flujos de inversión.

Riesgos presentes al cierre del semestre

A pesar del buen comportamiento, los analistas seguían señalando varios riesgos:

- Posibles repuntes de la inflación.
- Incertidumbre sobre el ritmo de los recortes de tipos de interés.
- Riesgos geopolíticos.
- Elevadas valoraciones en algunos valores tecnológicos tras el fuerte rally de la IA.

En conjunto, el primer semestre de 2026 fue uno de los mejores comienzos de año para la renta variable europea en los últimos ejercicios, con un avance cercano al 8% del STOXX Europe 600 y una destacada fortaleza de mercados como el español e italiano.

bolsas americanas en el primer semestre del 2026

El primer semestre de 2026 fue muy favorable para la renta variable estadounidense. Tras un primer trimestre más irregular, el mercado protagonizó un fuerte rally en el segundo trimestre, impulsado por los beneficios empresariales, el auge de la inteligencia artificial y la relajación de algunas tensiones geopolíticas.

Evolución de los principales índices (enero-junio de 2026)

Índice Rentabilidad aproximada

S&P 500 +9% a +10%

Nasdaq Composite +12% a +13%

Dow Jones Industrial Average +8% a +9%

Russell 2000 +20% a +21%

Estas cifras corresponden al cierre del primer semestre (30 de junio de 2026).

Aspectos destacados

- S&P 500: ganó alrededor del 9,4% en el semestre y cerró cerca de máximos históricos.
- Nasdaq: avanzó aproximadamente un 12,5%, apoyado por el excelente comportamiento del sector tecnológico y de la inteligencia artificial.
- Dow Jones: subió cerca del 8,9%, logrando su mejor primer semestre desde 2021.
- Russell 2000: fue el índice con mejor comportamiento, con una subida superior al 20%, reflejando una recuperación de las empresas de pequeña capitalización.

Factores que impulsaron la subida

- Beneficios empresariales sólidos, especialmente en tecnología e industria. Los márgenes del S&P 500 alcanzaron niveles récord durante el primer trimestre.
- Boom de la inteligencia artificial, con un extraordinario rendimiento de los fabricantes de semiconductores. El índice PHLX Semiconductor llegó a duplicar su valor durante el semestre.
- Fuerte recuperación en el segundo trimestre: el S&P 500 ganó cerca del 15% y el Nasdaq más del 21%, el mejor trimestre para ambos desde 2020.
- Relajación de las tensiones geopolíticas y una economía estadounidense más resistente de lo esperado, lo que favoreció el apetito por el riesgo.

Comparación con Europa

En términos generales:

- Estados Unidos: el Nasdaq superó claramente a los índices europeos gracias al liderazgo del sector tecnológico y de la IA.
- Europa: obtuvo también un semestre muy positivo (el STOXX Europe 600 alrededor del +8%), pero con un liderazgo más repartido entre bancos, industriales y compañías de infraestructuras.

En conjunto, el primer semestre de 2026 consolidó el liderazgo de la bolsa estadounidense, especialmente del sector tecnológico, mientras que las empresas de pequeña capitalización sorprendieron con una recuperación aún más intensa que la de las grandes compañías.

El fondo de renta fija registró una ligera corrección durante el trimestre, consecuencia principalmente de los ajustes en las expectativas de tipos de interés a corto y medio plazo. La cartera mantuvo un perfil prudente y una elevada calidad crediticia, preservando su carácter de instrumento conservador orientado a la estabilidad del capital.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha invertido en bonos de renta fija corporativa aprovechando la subida de TIR de los bonos subiendo la duración de nuestra cartera.

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 y renta variable ha sido de 76,79% y a cierre del mismo de 79,24%. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,69% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0'90% del índice de referencia.

A la fecha de referencia (30/06/26) el fondo mantiene una duración de cartera de 3'8784 años.

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

F. MIRALTA SICAV	+8.239'88
B. ORACLE 4.55%	+7.626'00
B. NOMURA 2.71%	+7.361'89
B. ABANCA CORP. 5'875%	-15.067'93
B. CEPSA FINANCE	-14.606'71
B. POSTNL NV 4'75%	-12.066'00

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1'13%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,69%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 15.110.597,31 euros y los partícipes se han reducido hasta 106 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,7% siendo en su totalidad gasto directo.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0'62%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores

La TIR bruta de Fonbusa FI ha sido del 3'5489%

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:

FONBUSA FI	0'69%
FONBUSA MIXTO FI	8'60%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CANAL PLUS 4.875% VTO 20/05/2032, IBM CORP 3.45% VTO 03/02/2034, INTL CONSOLI AIRLIN 4.5% 28/05/2034, NOMURA HOLDINGS INC 2.71% 22/01/29, ORACLE CORP 4.55% VTO 04/02/2029, PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FT SANTANDER CONSUMER AUT FLOAT VT 12/35, BLACKSTONE PRIVATE 1.75% 30/11/2026.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2026, el Fondo no mantiene posición en derivados.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR 90-day average. +/-100 pbs.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2026, el Fondo no presenta incumplimientos.

A 30 de junio de 2026, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 16,2% del patrimonio.

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

El Fondo mantiene a 30 de junio 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 30 de junio de 2026 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 30 de junio de 2026, su VaR histórico ha sido -1'0916%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2026, ha sido 2,02%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,66%, 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.

Perspectivas para el resto de 2026

De cara a los próximos trimestres mantendremos una estrategia basada en:

- Preservación del capital en los perfiles más conservadores.

- Selección rigurosa de emisores de renta fija.
- Gestión flexible de la cartera de la evolución macroeconómica y monetaria.
- Posible bajada de duración de la cartera.

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	299	1,98	298	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		299	1,98	298	1,98
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2030-09-13	EUR	106	0,70	107	0,71
ES0213679OR9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	302	2,00	303	2,02
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	321	2,13	330	2,20
ES0305229009 - BONOS PROSEGUR COMPAÑIA DE 3,380 2030-10-09	EUR	198	1,31	197	1,31
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	0	0,00	229	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		927	6,13	1.167	7,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.226	8,11	1.465	9,75
TOTAL RENTA FIJA		1.226	8,11	1.465	9,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.226	8,11	1.465	9,75
CH1433226292 - BONOS GOBIERNO DE SUIZA 3,414 2030-03-27	EUR	202	1,34	203	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	1,34	203	1,35
DE000A283J53 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 8,125 2029-10-30	EUR	219	1,45	220	1,46
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-07-23	EUR	99	0,65	99	0,66
FR001400F2H9 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2030-06-11	EUR	219	1,45	220	1,47
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	210	1,39	212	1,41
FR001400P3E2 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2031-04-04	EUR	306	2,03	307	2,05
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	94	0,62	92	0,61
FR0014018LT3 - BONOS CANAL PLUS 4,875 2032-05-20	EUR	199	1,32	0	0,00
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	0	0,00	108	0,72
XS2055079904 - BONOS WHINTERSHALL DEA FIN 1,823 2031-09-25	EUR	177	1,17	176	1,17
XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	185	1,22	182	1,21
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	0	0,00	119	0,79
XS2307764238 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03-01	EUR	466	3,08	461	3,07
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	0	0,00	201	1,34
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	97	0,64	97	0,65
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-05-28	EUR	96	0,64	95	0,63
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2030-01-28	EUR	119	0,79	119	0,79
XS2592659671 - BONOS VONOBIA FINANCE BV 4,250 2029-03-07	EUR	302	2,00	301	2,00
XS2638924709 - BONOS BBVA 8,375 2028-06-21	EUR	216	1,43	220	1,47
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	261	1,73	264	1,76
XS2676814499 - BONOS CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	316	2,09	316	2,10
XS2690137299 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,750 2030-09-21	EUR	105	0,70	106	0,71
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA 5,125 2031-04-23	EUR	210	1,39	216	1,44
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	215	1,43	216	1,44
XS2715941949 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	211	1,40	212	1,41
XS2779881601 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 3,750 2029-06-15	EUR	203	1,35	205	1,37
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	608	4,03	610	4,06
XS2803804314 - BONOS POSTNL NV 4,750 2031-06-12	EUR	416	2,75	419	2,79
XS2822505439 - BONOS EDP FINANCE BV 5,875 2029-11-30	EUR	267	1,77	268	1,78
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2031-09-19	EUR	302	2,00	303	2,02
XS2908095172 - BONOS WHINTERSHALL DEA FIN 4,357 2032-10-03	EUR	101	0,67	100	0,67
XS2908178119 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 3,625 2034-10-02	EUR	297	1,97	296	1,97
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,968 2028-01-23	EUR	301	1,99	301	2,01
XS2998667187 - BONOS IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-11-12	EUR	99	0,65	99	0,66
XS3002233628 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2035-02-17	EUR	198	1,31	196	1,31
XS3015684361 - BONOS METRO AG 5,250 2030-03-05	EUR	105	0,69	104	0,69
XS3068605263 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 4,000 2030-05-14	EUR	97	0,64	100	0,66
XS3124962088 - BONOS EL CORTE INGLES 3,500 2033-07-24	EUR	197	1,30	196	1,31
XS3192253402 - BONOS ARCELORMITTAL 3,250 2030-09-30	EUR	199	1,32	199	1,32
XS3289742408 - BONOS INTL BUSINESS MACHIN 3,450 2034-02-03	EUR	197	1,31	0	0,00
XS3364672413 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 4,500 2034-05-28	EUR	203	1,35	0	0,00
US65535HBB42 - BONOS NOMURA SECURITIES CO 2,710 2029-01-22	USD	206	1,37	0	0,00
US68389XDW20 - BONOS ORACLE CORP 4,550 2029-02-04	USD	216	1,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.534	56,48	7.955	52,97
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	0	0,00	296	1,97
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	108	0,72	0	0,00
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	122	0,81	0	0,00
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	0	0,00	99	0,66
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 5,277 2026-07-19	EUR	0	0,00	302	2,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2597671051 - BONOS[SACYR SA]6,300[2026-03-23]	EUR	0	0,00	200	1,33
XS2601458602 - BONOS[SIEMENS ENERGY FINAN]4,000[2026-04-05]	EUR	0	0,00	300	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		230	1,53	1.197	7,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.966	59,34	9.355	62,29
TOTAL RENTA FIJA		8.966	59,34	9.355	62,29
LU0128494944 - IIC[PART. PICTET-SHORT TERM MONEY MMKT EUR I	EUR	1.102	7,29	0	0,00
LU2638558507 - IIC[PART. MIRALTA SICAV-SEQUOIA C EUR (MIRAS	EUR	338	2,24	330	2,19
TOTAL IIC		1.440	9,53	330	2,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.406	68,87	9.684	64,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.632	76,98	11.149	74,23
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS[BANCO NOVO BANCO]4,000[2050-01-21]	EUR	174	1,15	174	1,16

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

No aplicable

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