

FONBUSA, FI
Nº Registro CNMV: 216

Informe Semestral del Primer 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	0,29	0,00	0,29	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	12,50	16,34	12,50	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	91.532,60	91.722,85
Nº de Partícipes	112	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	14.880	162,5610
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	0,62		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,68	0,61	0,07	0,80	1,49	4,18	3,33	-3,92	-0,87

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,20	04-04-2025	-0,47	05-03-2025	-0,95	27-04-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,20	10-04-2025	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	1,41	1,40	1,43	1,22	0,98	1,21	1,45	1,32	0,71
Ibex-35	19,44	23,33	14,53	13,08	13,68	13,24	13,89	19,33	34,03
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,46	0,43	0,62	0,80	0,63	1,05	3,39	0,63
BENCHMARK FONBUSA	0,05	0,05	0,05	0,06	0,07	0,08	0,08	0,16	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,10	1,10	1,10	1,16	1,16	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.

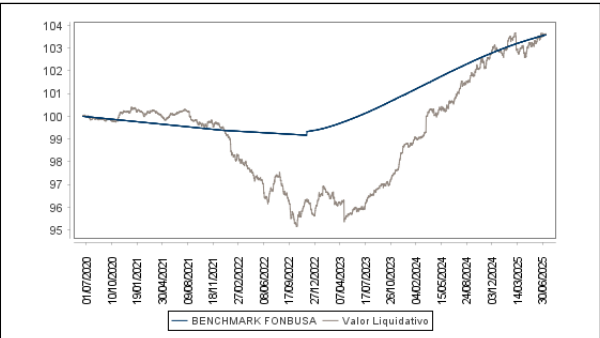
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,70	0,35	0,35	0,35	0,35	1,42	1,42	1,43	1,47

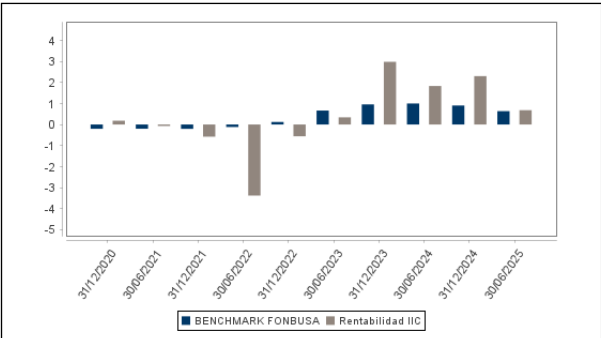
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.836	113	1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	37.127	153	12
Renta Variable Mixta Internacional	34.196	145	4
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	86.159	411	6,64

*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	14.151	95,10	14.126	95,39
* Cartera interior	3.827	25,72	6.146	41,50
* Cartera exterior	9.963	66,96	7.628	51,51
* Intereses de la cartera de inversión	187	1,26	178	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	174	1,17	174	1,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	776	5,22	733	4,95
(+/-) RESTO	-47	-0,32	-49	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	14.880	100,00 %	14.809	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.809	12.766	14.809	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,21	13,01	-0,21	-101,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,68	2,22	0,68	-4.193,75
(+) Rendimientos de gestión	1,38	2,93	1,38	-4.283,66
+ Intereses	1,10	1,73	1,10	-29,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	1,02	0,83	-10,34
± 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)	-0,12	0,00	-0,12	-3.804,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,05	0,04	0,05	30,95
± Otros resultados	-0,48	0,14	-0,48	-470,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-0,70	89,91
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	9,26
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	9,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-1,65
- 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)	14.880	14.809	14.880	

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

3. Inversiones financieras

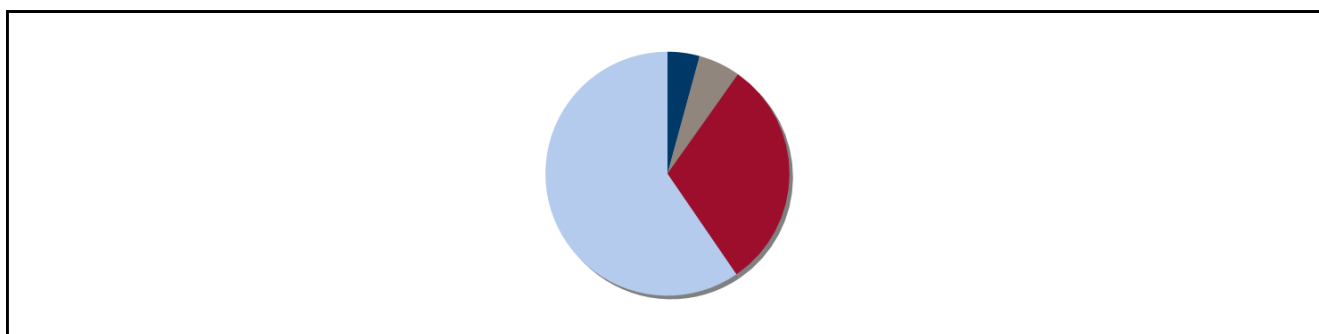
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	969	6,51	1.463	9,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.858	19,21	4.683	31,62
TOTAL RENTA FIJA	3.827	25,72	6.146	41,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.827	25,72	6.146	41,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.637	64,77	7.309	49,36
TOTAL RENTA FIJA	9.637	64,77	7.309	49,36
TOTAL IIC	326	2,19	319	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.963	66,96	7.628	51,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.790	92,68	13.774	93,01

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

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 6.653.755,27 euros que supone el 44,72% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 439.463,04 euros, suponiendo un 2,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 424,37 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.

Finalizado el primer semestre de 2025 los mercados financieros se han visto sacudidos por la nueva administración americana que, de forma intensa, ha perturbado a los gobiernos del mundo entero con unas exigencias, que pretendiendo reforzar la economía norteamericana y facilitando la gestión de la ingente deuda que mantiene, ha revolucionado, por lo heterodoxo del procedimiento, a todo el mundo.

En este sentido, su presidente exige a los operadores económicos más importantes que instalen sus centros de producción en territorio USA con el fin de producir sus bienes y servicios en el país, crearan empleo y riqueza al tiempo que amenaza de forma rotunda con la política de aranceles (impuestos) a aquellos países que se resistan a sus demandas. Esta exigencia ha producido un desasosiego en el mundo económico ante:

1º Un frenazo en la actividad económica mundial.

2º Un encarecimiento en los precios que el consumidor americano paga por el producto foráneo importado a USA.

3º El riesgo de un empeoramiento en la financiación del déficit americano por el rechazo de los prestamistas principales de esta deuda que son sobre todo Japón China y países árabes que ya ven riesgos en el medio plazo por su tenencia de dólares.

Esto se ha plasmado en una depreciación del dólar en torno al 12% en el año en curso que ha castigado las carteras de los operadores internacionales tenedores de activos denominados en dólares.

Veremos a ver que opinan estos financiadores de empresas y deuda americana en el medio plazo si su inversión no produce el rendimiento esperado.

Por otra parte, aunque los plazos para los nuevos acuerdos comerciales entre el mundo, en general, y EEUU aún no se han cerrado, lo que sí parece inevitable es que se entorpecerá el comercio mundial, se encarecerán los productos importados y exportados y, según cálculos aproximados, supondría un punto porcentual de coste sobre PIB de los países afectados (que son casi todos) incluido el mismo EEUU.

Hay que resaltar que las bolsas mundiales no han acusado demasiado el impacto de este caos comercial. La alemana ha tenido en los seis meses de 2025 una revalorización del 20%, el Eurostoxx 00 del 8'3%, el CAC del 3.8%, en la bolsa

americana el DOW un 4.5% y el SP500 un 6´6%. Es decir, que aún se encuentra cierto grado de confianza en las economías occidentales a pesar de las turbulencias arancelarias.

Pensamos que merece un cierto análisis de la economía alemana que se encuentra en estancamiento económico con cierta tendencia a la recesión. Se da la circunstancia que han abandonado su rigor fiscal y van a permitir un incremento del déficit ante el incremento importantísimo del intenso gasto militar.

Francia se encuentra en una situación comprometida que ha obligado al gobierno a plantear una reducción del gasto social de 40.000 millones de euros que seguro que producirá una fuerte respuesta social.

España se encuentra sin presupuestos con una necesidad de incrementar el gasto de defensa y con una presión fiscal que es asfixiante y poco comprensible para el mundo económico.

El desenvolvimiento de Fonbusa FI ha sido bueno, en los seis meses de 2025, la revalorización de la participación ha sido de un 0´68% en positivo que se ha debido al razonable comportamiento del mercado.

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 y renta variable ha sido de 95,39% y 0,%, respectivamente y a cierre del mismo de 95,1% en renta fija y 0,% 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 período ha sido un 0,69% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 1´03% del índice de referencia.

A la fecha de referencia (30/6/25) el fondo mantiene una duración de cartera de 3´6631 años.

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

B. ELO SACA 3´25%: 12´39%B. CAIXABANK 3´625%: 4´66%B. DEUTSCHE BANK 8.125%: 4´16%B. SACYR 6´60%: -3´27%B. ABANCA CORP. 5´875%: -3´04%B. VF CORP. 4´25%: -4´06%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 1´15%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, 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 14.879.625,83 euros y los participes se han mantenido en 112 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 2´9584%

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´68%; FONBUSA MIXTO FI: 11´59%; FONBUSA FONDOS FI: 3´86%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: GLENCORE FINAN 0.75% 01/03/2029, CAIXABANK 4.25% VTO 06/09/2030, CAIXABANK 3.625% CALL 19/09/2031, GOLDMAN SACHS FLOAT CALL 23/01/28, WINTERSHALL DEA FINANCE, IMPERIAL BRANDS, WOLSVAGEN, SANTANDER, BAYER, ACCIONA ENERGIAS, ACS, DEUTSCHE BANK, ANGLOAMERICAN CAPITAL BNP PARIBAS, Y BANCO CANTONALE DE GENEVE.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2025, el Fondo no mantiene posición en derivados. Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.858.000,0 euros a un tipo de interés del 1,6%.

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 2025, el Fondo no presentaba incumplimientos.

A 30 de junio de 2025, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 22,68% 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 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 30 de junio de 2025, su VaR histórico ha sido -1'1084%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 1,42%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45%, y la de su índice de referencia de 0'09%.

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 al desenvolvimiento en el próximo futuro venderemos bonos de largo plazo aprovechando las subidas de TIR y compraremos bonos de menor duración.

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	%
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2030-09-13	EUR	108	0,73	108	0,73
ES02136790R9 - BONOS BANKINTER SA 3,500 2031-09-10	EUR	304	2,04	303	2,05
ES0265936056 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	330	2,22	332	2,24
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	226	1,52	224	1,51
ES0312252028 - BONOS AYT HIPOTECARIO MIXT 4,168 2041-06-10	EUR	0	0,00	496	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		969	6,51	1.463	9,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		969	6,51	1.463	9,88
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	2.858	19,21	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	4.683	31,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.858	19,21	4.683	31,62
TOTAL RENTA FIJA		3.827	25,72	6.146	41,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.827	25,72	6.146	41,50
CH1433226292 - BONOS GOBIERNO DE SUIZA 3,414 2030-03-27	EUR	202	1,36	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	1,36	0	0,00
DE000A383JS3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 8,125 2029-10-30	EUR	214	1,44	0	0,00
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	0	0,00	293	1,98
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-07-23	EUR	95	0,64	87	0,58
FR001400D0Y0 - BONOS CREDIT AGRICOLE ASSUJ 4,000 2025-10-12	EUR	302	2,03	303	2,04
FR001400F2H9 - BONOS BNP PARIBAS 7,375 2170-06-11	EUR	221	1,48	0	0,00
FR001400KY69 - BONOS RCI BANQUE SA 4,875 2029-10-02	EUR	213	1,43	0	0,00
FR001400P3E2 - BONOS RCI BANQUE SA 4,125 2031-04-04	EUR	306	2,06	305	2,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	94	0,63	91	0,61
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	305	2,06
XS1815135352 - BONOS AROUND TOWN 2,000 2026-11-02	EUR	0	0,00	98	0,66
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	109	0,73	107	0,72
XS2055079904 - BONOS WHINTERSHALL DEA FIN 1,823 2031-09-25	EUR	173	1,16	173	1,17
XS2281343256 - BONOS BAYER AG 0,375 2029-01-12	EUR	182	1,22	0	0,00
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	120	0,81	116	0,78
XS2307764238 - BONOS GLENCORE FINANCE EUR 0,750 2029-03-01	EUR	461	3,10	0	0,00
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	203	1,36	201	1,36
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	95	0,64	0	0,00
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-05-28	EUR	95	0,64	92	0,62
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	97	0,65	96	0,65
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2030-01-28	EUR	119	0,80	115	0,78
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 4,777 2026-07-19	EUR	305	2,05	304	2,05
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2025-09-27	EUR	301	2,02	301	2,04
XS2592659671 - BONOS VONOBIA FINANCE BV 4,250 2029-03-07	EUR	288	1,93	299	2,02
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	203	1,37
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	303	2,04
XS2620201421 - BONOS BBVA 4,125 2025-05-10	EUR	0	0,00	302	2,04
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	265	1,78	265	1,79
XS2676814499 - BONOS CAIXABANK SA 4,250 2030-09-06	EUR	319	2,14	0	0,00
XS2690137299 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,750 2030-09-21	EUR	107	0,72	107	0,72
XS2698998593 - BONOS ACCIONA ENERGIA 5,125 2031-04-23	EUR	216	1,45	0	0,00
XS2705604234 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,875 2031-10-18	EUR	217	1,46	0	0,00
XS2715941949 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	213	1,43	215	1,45
XS2779881601 - BONOS ANGLO AMERICAN PLC 3,750 2029-06-15	EUR	206	1,38	0	0,00
XS2800064912 - BONOS CEPSA FINANCE SA 4,125 2031-04-11	EUR	612	4,11	604	4,08
XS2803804314 - BONOS POSTNL NV 4,750 2031-06-12	EUR	414	2,78	416	2,81
XS2822505439 - BONOS EDP FINANCE BV 5,875 2029-11-30	EUR	268	1,80	0	0,00
XS2902578249 - BONOS CAIXABANK SA 3,625 2031-09-19	EUR	303	2,04	0	0,00
XS2908095172 - BONOS WHINTERSHALL DEA FIN 4,357 2032-10-03	EUR	100	0,67	0	0,00
XS2908178119 - BONOS GAS NATURAL FENOSA F 3,625 2034-10-02	EUR	297	1,99	299	2,02
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,983 2028-01-23	EUR	301	2,02	0	0,00
XS298667187 - BONOS IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-11-12	EUR	98	0,66	0	0,00
XS3002233628 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,500 2035-02-17	EUR	197	1,32	0	0,00
XS3015684361 - BONOS METRO AG 4,000 2030-03-05	EUR	103	0,69	0	0,00
XS3068605263 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 4,000 2030-05-14	EUR	100	0,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.330	55,98	5.999	40,51
IT0006712142 - BONOS BARCLAYS BK PLC 4,441 2025-01-29	EUR	0	0,00	202	1,37
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	298	2,00	0	0,00
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	101	0,68
XS1851268893 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 2,200 2025-07-24	EUR	0	0,00	105	0,71
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	291	1,97
XS2078696866 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	0	0,00	110	0,74
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	98	0,66
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	0	0,00	101	0,68
XS2596338348 - BONOS ACCIONA SA 4,900 2025-10-30	EUR	302	2,03	302	2,04
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	203	1,36	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	303	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.105	7,43	1.310	8,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.637	64,77	7.309	49,36
TOTAL RENTA FIJA		9.637	64,77	7.309	49,36
LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	326	2,19	319	2,15
TOTAL IIC		326	2,19	319	2,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.963	66,96	7.628	51,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.790	92,68	13.774	93,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	174	1,17	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

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