

FONBUSA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 759

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_mixto.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: 20/11/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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%IBEX35 y 50% EONIA. Se invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados europeos, de cualquier capitalización y sector, y el resto de activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán de OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. Más del 80% de la exposición a renta fija 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 igual al Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición se podrá invertir en emisiones/ emisores de baja calidad (rating inferior BBB-) o, no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean 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 mercados por 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	0,03	0,07	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,56	9,47	5,56	10,88

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	273.090,92	271.080,02
Nº de Partícipes	155	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.221	143,6190
2024	34.887	128,6967
2023	31.657	118,6763
2022	29.166	109,5714

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	11,59	5,35	5,93	0,57	3,28	8,44	8,31	-1,00	-7,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,92	04-04-2025	-2,92	04-04-2025	-1,76	13-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	2,00	10-04-2025	2,00	10-04-2025	1,48	09-03-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,48	11,65	6,67	5,10	5,95	5,55	5,64	7,51	10,82
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 MIXTO	9,68	11,61	7,26	6,53	6,83	6,62	6,94	9,66	16,89
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,05	4,05	3,99	4,77	4,75	4,77	4,60	4,73	4,60

(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.

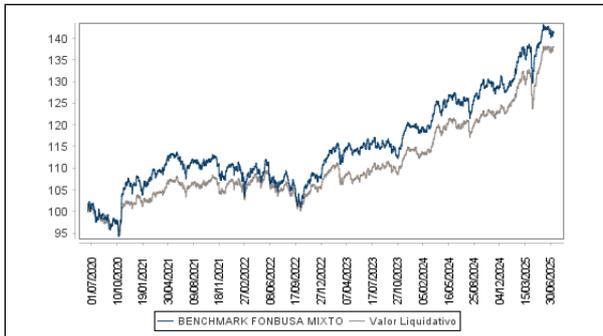
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,35	1,40	1,40	1,42	1,46

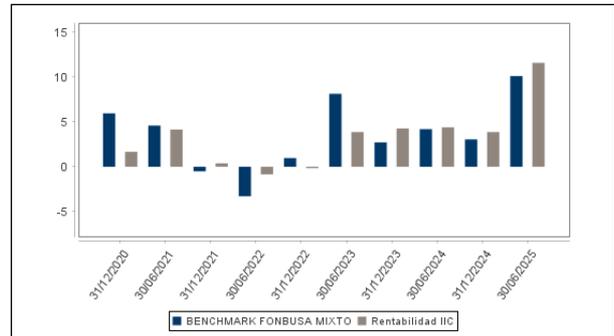
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	36.590	93,29	32.221	92,36
* Cartera interior	29.796	75,97	24.987	71,62
* Cartera exterior	6.365	16,23	6.775	19,42
* Intereses de la cartera de inversión	109	0,28	140	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	319	0,81	319	0,91
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.612	6,66	2.690	7,71
(+/-) RESTO	19	0,05	-24	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	39.221	100,00 %	34.887	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)	34.887	33.726	34.887	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,77	-0,41	0,77	-300,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,91	3,79	10,91	139,23
(+) Rendimientos de gestión	11,71	4,53	11,71	-148,39
+ Intereses	0,42	0,75	0,42	-40,04
+ Dividendos	0,98	0,79	0,98	33,63
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	0,45	0,34	-18,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,63	2,25	10,63	410,09
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,06	0,10	0,06	-32,36
± Otros resultados	-0,70	0,19	-0,70	-501,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,80	-0,74	-0,80	287,62
- Comisión de gestión	-0,62	-0,63	-0,62	6,55
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	6,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,68
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,04	-0,11	201,51
(+) 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)	39.221	34.887	39.221	

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

3. Inversiones financieras

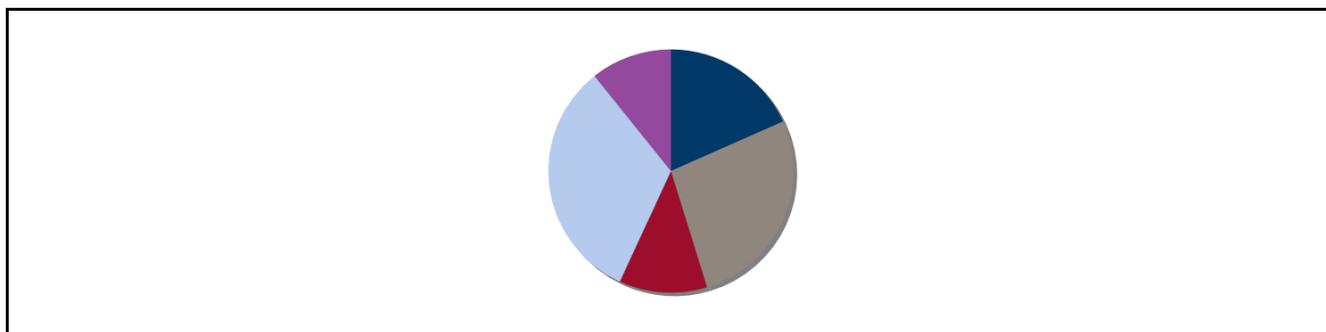
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	378	0,96	673	1,93
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.983	17,80	7.080	20,29
TOTAL RENTA FIJA	7.361	18,77	7.753	22,22
TOTAL RV COTIZADA	20.363	51,92	15.176	43,50
TOTAL RENTA VARIABLE	20.363	51,92	15.176	43,50
TOTAL IIC	2.072	5,28	2.058	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.796	75,97	24.987	71,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.460	13,92	6.051	17,35
TOTAL RENTA FIJA	5.460	13,92	6.051	17,35
TOTAL RV COTIZADA	524	1,34	352	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE	524	1,34	352	1,01
TOTAL IIC	381	0,97	372	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.365	16,23	6.775	19,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.162	92,20	31.762	91,04

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	
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 14.668.014,19 euros que supone el 37,40% 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.

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 Mixto ha sido bueno, en los seis meses de 2025, la revalorización de la participación ha sido de un 11´59% en positivo que se ha debido al comportamiento del IBEX que se ha revalorizado un 20% y, que junto a la bolsa alemana, han sido las mayores subidas en Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante los primeros seis meses Fonbusa Mixto ha incrementado cartera de forma sustancial y pensamos seguir así en la segunda parte de 2025. Hemos incrementado también la posición en renta variable en diferentes compañías que, por análisis fundamental, consideramos con una valoración atractiva.

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

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 47,85% y 44,51%, respectivamente y a cierre del mismo de 40,04% en renta fija y 53,26% 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 11,59% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 10´90% del índice de referencia.

A la fecha de referencia (30/6/25) el fondo mantiene una duración de cartera de 2´7537 años.

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

Accs. INDRA: 98.96%Accs. SANTANDER: 56.03%Accs. BANKINTER: 45.03%Accs. POWERCELL: -27.79%Accs. OHL: -21´28%Accs. LABORATORIOS ROVI: -13.03%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 2´23%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 11,59%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 39.221.047,07 euros y los participes se han incrementado hasta 155 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,69% 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.

El impacto total de los gastos sobre la rentabilidad obtenida por el fondo no ha influido, ya que no ha habido ningún gasto extraordinario. 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: GALP ENERGIA SGPS SA-B SHR, UNICAJA BANCO SA, REPSOL, SANTANDER, BANCO SABADELL SA, DEUTSCHE BANK 8.125%, CLINICA BAVIERA SA, ENAGAS.

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.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 5,56% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,0% Con fecha 30 de junio de 2025, el Fondo tenía contratado dos operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 6.983.000,0 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 6,18% 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 Mixto 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 - 6´1273%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 9,51%, 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 9´65%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Pensamos seguir apostando por Europa a la hora de incrementar cartera, aunque, es obvio que no podemos desdeñar el mercado financiero americano. En este sentido usaremos la liquidez para apostar por los sectores de salud, tecnológico, energético y de defensa.

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	%
ES0213679OP3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2030-09-13	EUR	108	0,28	108	0,31
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	170	0,43	168	0,48
ES0312252028 - BONOS AYT HIPOTECARIO MIXT 4,168 2041-06-10	EUR	0	0,00	297	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		278	0,71	574	1,64
ES0305293005 - BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	100	0,25	99	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,25	99	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		378	0,96	673	1,93
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	4.694	11,97	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	7.080	20,29
ES0000012L78 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	2.289	5,84	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.983	17,80	7.080	20,29
TOTAL RENTA FIJA		7.361	18,77	7.753	22,22
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	235	0,60	214	0,61
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	11	0,03	10	0,03
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	1.963	5,00	1.748	5,01
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	160	0,41	134	0,38
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	133	0,34	0	0,00
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	198	0,50	183	0,52
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	82	0,21	98	0,28
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	1.429	3,64	1.035	2,97
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.301	3,32	897	2,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	119	0,30	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	3.109	7,93	1.894	5,43
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	616	1,57	533	1,53
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	402	1,02	0	0,00
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	152	0,39	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	967	2,47	682	1,95
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	403	1,03	312	0,89
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	243	0,62	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	108	0,28	94	0,27
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	288	0,74	248	0,71
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	662	1,69	471	1,35
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	91	0,23	77	0,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	2.427	6,19	1.948	5,58
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	353	0,90	397	1,14
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	411	1,05	472	1,35
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	219	0,56	178	0,51
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	558	1,42	493	1,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.573	4,01	1.130	3,24
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	901	2,30	820	2,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	795	2,03	702	2,01
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	453	1,16	406	1,16
TOTAL RV COTIZADA		20.363	51,92	15.176	43,50
TOTAL RENTA VARIABLE		20.363	51,92	15.176	43,50
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	2.072	5,28	2.058	5,90
TOTAL IIC		2.072	5,28	2.058	5,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.796	75,97	24.987	71,62
CH1433226292 - BONOS GOBIERNO DE SUIZA 3,414 2030-03-27	EUR	202	0,52	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		202	0,52	0	0,00
DE000A383JS3 - BONOS DEUTSCHE BANK AG 8,125 2029-10-30	EUR	214	0,55	0	0,00
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	0	0,00	293	0,84
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-07-23	EUR	191	0,49	173	0,50
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	188	0,48	181	0,52
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	305	0,87
XS1815135352 - BONOS AROUND TOWN 2,000 2026-11-02	EUR	0	0,00	195	0,56
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	219	0,56	214	0,61
XS2055079904 - BONOS WHINTERSHALL DEA FIN 1,823 2031-09-25	EUR	260	0,66	260	0,74
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	240	0,61	232	0,66
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	203	0,52	201	0,58
XS2342732646 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 4,375 2031-03-28	EUR	95	0,24	0	0,00
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-05-28	EUR	233	0,59	224	0,64
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	97	0,25	96	0,28
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2030-01-28	EUR	239	0,61	232	0,66
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2025-09-27	EUR	301	0,77	301	0,86
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	0	0,00	304	0,87
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	0	0,00	303	0,87
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	265	0,68	265	0,76
XS2690137299 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,750 2030-09-21	EUR	321	0,82	321	0,92
XS2715941949 - BONOS SANDOZ GROUP AG 4,500 2033-11-17	EUR	320	0,82	323	0,93
XS2822505439 - BONOS EDP FINANCE BV 5,875 2029-11-30	EUR	268	0,68	0	0,00
XS2983840435 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,983 2028-01-23	EUR	301	0,77	0	0,00
XS2998667187 - BONOS IMPERIAL TOBACCO GRO 3,875 2033-11-12	EUR	98	0,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.051	10,33	4.425	12,69
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	298	0,76	0	0,00
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	0	0,00	202	0,58
XS1851268893 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 2,200 2025-07-24	EUR	0	0,00	211	0,60
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	0	0,00	291	0,83
XS2078696866 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	0	0,00	220	0,63
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	0	0,00	197	0,57
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	0	0,00	203	0,58
XS2596338348 - BONOS ACCIONA SA 4,900 2025-10-30	EUR	302	0,77	302	0,87
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	304	0,78	0	0,00
XS2601458602 - BONOS SIEMENS ENERGY FINAN 4,000 2026-04-05	EUR	303	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.207	3,08	1.626	4,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.460	13,92	6.051	17,35
TOTAL RENTA FIJA		5.460	13,92	6.051	17,35
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	193	0,49	0	0,00
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	287	0,73	290	0,83
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	45	0,11	62	0,18
TOTAL RV COTIZADA		524	1,34	352	1,01
TOTAL RENTA VARIABLE		524	1,34	352	1,01
LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	381	0,97	372	1,07
TOTAL IIC		381	0,97	372	1,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.365	16,23	6.775	19,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.162	92,20	31.762	91,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	319	0,81	319	0,91

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