

FONBUSA FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gesbusa@gesbusa.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá un mínimo del 50% de su patrimonio total a través de IICs financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no, al grupo de la gestora. Este fondo tiene la vocación de ser un mixto con preponderancia de la renta variable mundial hasta los límites establecidos. El fondo tendrá entre un 30 y el 75% de su exposición total en valores de renta variable sin que exista predeterminación en cuanto a los mercados en los que se invierte (mercados OCDE, no OCDE y mercados emergentes), sectores, tipo de emisor ni nivel de capitalización de los valores.

Los activos de renta fija en los que invierta el fondo tendrán una mediana y alta calidad crediticia siendo, el rating mínimo de BBB- por Standard & Poor's o equivalentes.

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice 50% MSCI World y 50% EONIA Capitalización Index Capital.

La duración media de la cartera de RF no será superior a 5 años. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por Entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo de divisa podrán superar el 30%

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,09 | 0,13 | 0,22 | 0,03 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 6,17 | 21,82 | 13,75 | 45,94 |

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 | 351.302,71 | 354.829,19 |
| Nº de Partícipes | 143 | 148 |
| 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 | 33.629 | 95,7274 |
| 2023 | 30.935 | 86,9130 |
| 2022 | 28.732 | 78,6396 |
| 2021 | 33.117 | 89,5643 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,61 | | 0,61 | 1,22 | | 1,22 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,06 | | | 0,12 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC | 10,14 | 2,07 | 0,53 | 0,77 | 6,52 | 10,52 | -12,20 | 12,83 | 12,60 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,90 | 19-12-2024 | -2,43 | 02-08-2024 | -2,35 | 24-02-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,69 | 22-11-2024 | 1,04 | 07-08-2024 | 2,21 | 16-03-2022 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,47 | 5,37 | 8,51 | 5,75 | 5,79 | 7,52 | 12,15 | 8,45 | 6,85 |
| Ibex-35 | 13,24 | 13,08 | 13,68 | 14,29 | 11,83 | 13,89 | 19,33 | 16,19 | 12,49 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,63 | 0,62 | 0,80 | 0,42 | 0,60 | 1,05 | 3,39 | 0,28 | 0,25 |
| BENCHMARK FONBUSA FONDOS | 5,37 | 5,05 | 7,29 | 4,21 | 4,35 | 5,36 | 9,82 | 5,35 | 5,09 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,82 | 6,82 | 6,79 | 6,83 | 7,01 | 7,02 | 7,32 | 6,15 | 4,23 |

(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.

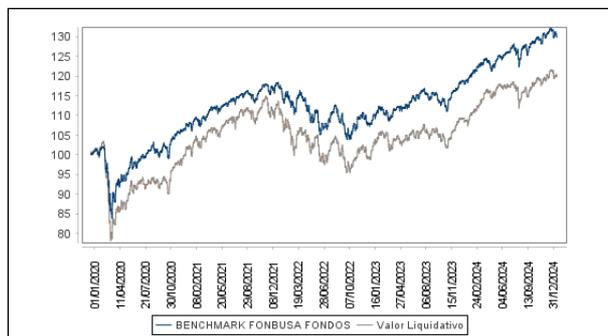
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,97 | 0,49 | 0,49 | 0,49 | 0,51 | 1,98 | 2,06 | 2,11 | 2,06 |

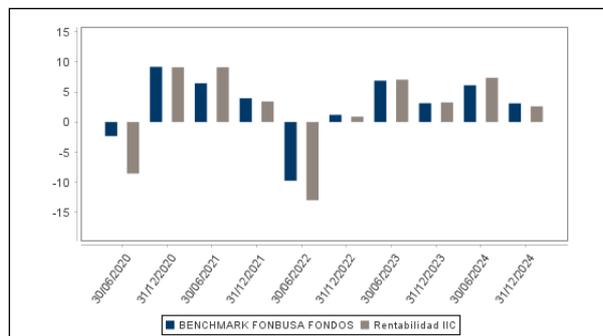
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 | 13.404 | 112 | 2 |
| Renta Fija Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 34.373 | 151 | 4 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 33.117 | 146 | 3 |
| 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 | 80.894 | 409 | 3,09 |

*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 | 31.079 | 92,42 | 30.678 | 92,67 |
| * Cartera interior | 16.767 | 49,86 | 14.456 | 43,67 |
| * Cartera exterior | 14.312 | 42,56 | 16.221 | 49,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.613 | 7,77 | 2.520 | 7,61 |
| (+/-) RESTO | -63 | -0,19 | -94 | -0,28 |
| TOTAL PATRIMONIO | 33.629 | 100,00 % | 33.105 | 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) | 33.105 | 30.935 | 30.935 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -1,01 | -0,29 | -1,31 | 257,40 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,60 | 7,03 | 9,57 | -868,64 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,30 | 7,71 | 10,95 | -991,28 |
| + Intereses | 0,16 | 0,08 | 0,24 | 118,18 |
| + Dividendos | 0,39 | 0,12 | 0,51 | 221,48 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,22 | 0,24 | 0,47 | -4,23 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,03 | -0,13 | -0,16 | -75,24 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,33 | 7,42 | 9,68 | -67,74 |
| ± Otros resultados | 0,23 | -0,02 | 0,21 | -1.183,73 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,71 | -0,69 | -1,40 | 112,67 |
| - Comisión de gestión | -0,61 | -0,61 | -1,22 | 3,61 |
| - Comisión de depositario | -0,06 | -0,06 | -0,12 | 3,95 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 8,93 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -38,66 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,01 | -0,04 | 134,84 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 9,97 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 9,97 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 33.629 | 33.105 | 33.629 | |

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

3. Inversiones financieras

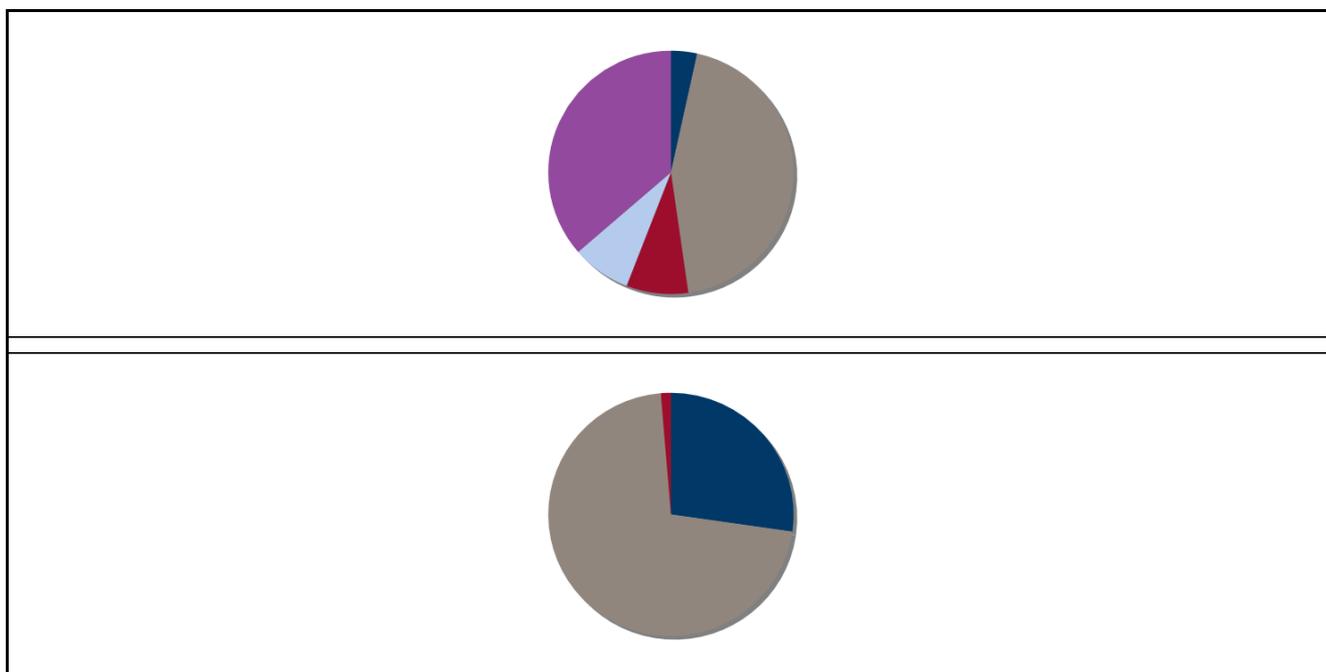
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 6.211 | 18,47 | 5.012 | 15,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | 6.211 | 18,47 | 5.012 | 15,14 |
| TOTAL RV COTIZADA | 938 | 2,79 | 1.032 | 3,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 938 | 2,79 | 1.032 | 3,12 |
| TOTAL IIC | 9.618 | 28,60 | 8.412 | 25,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 16.767 | 49,86 | 14.456 | 43,67 |
| TOTAL IIC | 14.312 | 42,56 | 16.221 | 49,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 14.312 | 42,56 | 16.221 | 49,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 31.079 | 92,42 | 30.677 | 92,67 |

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 |

| | SI | NO |
|----------------------------|----|----|
| 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 14.424.324,70 euros que supone el 42,89% sobre el patrimonio de la IIC. |
| e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 700.000,00 euros suponiendo un 2,11% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.h) Durante el Segundo Semestre de 2024 la remuneración de UBS AG, Sucursal en España por su actividad de comercialización de instituciones de inversión colectiva extranjeras en las que ha invertido el Fondo se estima en 492,90 euros |

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|-----------|
| No aplica |
|-----------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Ha finalizado el año 2024 y podemos hacer un buen resumen de lo acontecido en el entorno económico en el que los Fondos de Inversión se desenvuelven, tanto fuera de nuestro país como en España.

Podríamos decir que las economías occidentales han tenido un año moderadamente positivo en crecimiento de PIB en el entorno del 2%, aunque algunos países, como Alemania, no han tenido prácticamente crecimiento y tengan problemas estructurales desconocidos hasta ahora que deberán afrontar de inmediato.

En este sentido, las fuentes de energía de crudo y gas se han encarecido desde que colapsó el suministro de Rusia a raíz de la guerra de Ucrania.

Por otra parte la crisis en el sector del automóvil, competencia China, le afecta de una manera especial ya que es su sector estrella y su exportación está cayendo del orden del 6%.

El resto de países también tienen problemas específicos. Francia con inestabilidad política, Gran Bretaña con

estancamiento económico, etc...

En el caso de España hemos crecido algo más que la media europea aunque partamos de niveles algo más bajos y sigamos manteniendo una tasas de paro y de precariedad laboral mas altas de la OCDE por no hablar del desempleo juvenil que ronda el 30% /40%.

Con esta fotografía somera de la situación económica los mercados financieros han tenido un comportamiento muy positivo. La media de crecimiento de las bolsas en Europa sube alrededor del 18%/20%, y especialmente en España que ha superado el 20% al tiempo que el proceso de reducción de tipos de interés, tanto del BCE como de la Reserva Federal, ayuda a la financiación de sectores como el tecnológico que en EEUU es el que más ha subido y, todo parece indicar, que en el 2025, con el impulso de la nueva administración norteamericana y los pesos fuertes de la misma, de marcado carácter tecnológico, como el Sr. Musk, Zukerberg, etc.. continuarán gozando de la preferencia de los inversores.

Hay que hacer hincapié en que la nueva administración americana va a provocar cambios sustanciales en el mundo y en las economías de todo occidente por cuanto se va a favorecer al mundo económico-empresarial, se abandona la doctrina woke y se volverán a reutilizar las energías clásicas en detrimento de las renovables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre el comportamiento del fondo ha sido realmente bueno, con una revalorización anual del 10´14% como corresponde a una cartera de fondos europeos y americanos, que han recogido la revalorización del dólar y de los mercados, sobre todo americanos en tecnología.

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 24,07% y 56,77%, respectivamente y a cierre del mismo de 29,65% en renta fija y 50,62% 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 10,14% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 8´45% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto durante el periodo han sido: JANUS HENDERSON TECH GLOBAL 42.69%; INVESCO JAPANESE 36.38%; PICTET DIGITAL 34.13%; CIE AUTOMOTIVE -1´24%; REPSOL 13.09%; CORPORACION ACCIONA -36.61%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4´37%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 10,14%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 33.629.278,97 euros y los participes se han reducido hasta 143 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,98%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,69% y 0,29%, respectivamente.

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

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

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

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

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

FONBUSA FI: 2´30%; FONBUSA MIXTO FI: 3´87%; FONBUSA FONDOS FI: 2´60%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ARIMA REAL STATE SOCIMI, FIDELITY FUNDS-ITALY I EUR FIDITAY, FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN W TFMEWAE. Por no verlas con mayor recorrido.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, 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: 18,03%

Con fecha 31 de diciembre de 2024, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 6.211.000,0 euros a un tipo de interés del 2,6%.

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 31 de diciembre de 2024, el Fondo no presentaba un incumplimientos.

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

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 71,16%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y GESBUSA SGIIC SA.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2024, su VaR histórico ha sido 3'7718%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido 6,47%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,63%, y la de su índice de referencia de 5'11%.

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.

En los próximos meses incrementaremos posiciones en ETF de oro y de índices americanos como NASDAQ y DOW JONES sin perjuicio de entrar en tecnología, farmacia e infraestructuras americanas.

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 | % |
| ES0000012G26 - REPO BNP REPOS 3,300 2024-07-01 | EUR | 0 | 0,00 | 5.012 | 15,14 |
| ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02 | EUR | 6.211 | 18,47 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 6.211 | 18,47 | 5.012 | 15,14 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 6.211 | 18,47 | 5.012 | 15,14 |
| ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA | EUR | 214 | 0,64 | 231 | 0,70 |
| ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA | EUR | 0 | 0,00 | 84 | 0,25 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 127 | 0,38 | 130 | 0,39 |
| ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA | EUR | 98 | 0,29 | 76 | 0,23 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 139 | 0,41 | 137 | 0,42 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA | EUR | 272 | 0,81 | 264 | 0,80 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA | EUR | 88 | 0,26 | 111 | 0,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 938 | 2,79 | 1.032 | 3,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 938 | 2,79 | 1.032 | 3,12 |
| FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS | EUR | 1.845 | 5,49 | 1.761 | 5,32 |
| ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION | EUR | 619 | 1,84 | 605 | 1,83 |
| ES0138253002 - PARTICIPACIONES CNBK GESTION DE ACTIVOS SGIIC | EUR | 656 | 1,95 | 640 | 1,93 |
| ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA | EUR | 2.147 | 6,38 | 2.067 | 6,24 |
| ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA | EUR | 2.154 | 6,41 | 1.419 | 4,29 |
| ES0141989014 - PARTICIPACIONES CNBK GESTION DE ACTIVOS SGIIC | EUR | 1.194 | 3,55 | 1.212 | 3,66 |
| ES0143562603 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION SGIIC SA | EUR | 365 | 1,09 | 106 | 0,32 |
| ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA | EUR | 266 | 0,79 | 243 | 0,73 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA | EUR | 367 | 1,09 | 355 | 1,07 |
| ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA | EUR | 4 | 0,01 | 4 | 0,01 |
| TOTAL IIC | | 9.618 | 28,60 | 8.412 | 25,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 16.767 | 49,86 | 14.456 | 43,67 |
| DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH | EUR | 1.161 | 3,45 | 1.126 | 3,40 |
| FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA | EUR | 904 | 2,69 | 877 | 2,65 |
| LU0101689882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | USD | 791 | 2,35 | 757 | 2,29 |
| LU0111012836 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | USD | 470 | 1,40 | 459 | 1,39 |
| LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIIC | JPY | 235 | 0,70 | 224 | 0,68 |
| LU0188500879 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG | USD | 633 | 1,88 | 609 | 1,84 |
| LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA | USD | 2.324 | 6,91 | 2.179 | 6,58 |
| LU0208853860 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL | EUR | 1.595 | 4,74 | 1.687 | 5,10 |
| LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A. | EUR | 929 | 2,76 | 917 | 2,77 |
| LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | USD | 751 | 2,23 | 671 | 2,03 |
| LU0312383663 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 1.390 | 4,13 | 1.350 | 4,08 |
| LU0318940342 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA | EUR | 0 | 0,00 | 493 | 1,49 |
| LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL | USD | 1.315 | 3,91 | 1.241 | 3,75 |
| LU0871812359 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL | EUR | 0 | 0,00 | 1.898 | 5,73 |
| LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 609 | 1,81 | 578 | 1,75 |
| LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX | JPY | 211 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| LU1701701051 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX | JPY | 0 | 0,00 | 197 | 0,59 |
| LU2195489823 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA | USD | 624 | 1,86 | 591 | 1,79 |
| LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 372 | 1,10 | 364 | 1,10 |
| TOTAL IIC | | 14.312 | 42,56 | 16.221 | 49,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 14.312 | 42,56 | 16.221 | 49,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 31.079 | 92,42 | 30.677 | 92,67 |

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

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

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

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

En este segundo aspecto diferenciamos:

- Equipo de Gestión.
- Administración.
- Control de Riesgos.

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

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

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

La retribución total del personal de GESBUSA S.G.I.I.C.: se divide en tres colectivos el de Gestión, Control de riesgos y el de Administración.

La retribución variable anual se hará siempre que no comprometa la solvencia y viabilidad de la Sociedad y no existiendo en ningún caso una remuneración variable garantizada.

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

Alta Dirección: 2

Retribución fija asciende a: 249.627,42 euros Y la variable a: 162.000,00 euros
Personal con incidencia en el perfil de riesgo de la Gestora : 3
Gestores que simultanean la Alta dirección cuya retribución está detallada arriba: 2
Control de Riesgos : 1
Retribución Fija asciende a : 37.880.40 euros Y la variable a : 45.500,00 euros
Personal Administrativo : 2
Retribución fija asciende a 69.342,00 euros Y la variable 102.460,00 euros
Las retribuciones no están ligadas a la comisión de Gestión Variable de la IIC ya que dichas IIC no tienen nada más que comisión fija.
Ha sido revisada la política de remuneración y no ha sido modificada.
Puede obtener más Información sobre la política remunerativa en la página web: www.gesbusa.es

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones