

Gestora	GESBUSA SGIIC S.A.	Depositario	UBS AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GESBUSA SGIIC SA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	AUREN AUDITORES Y	Rating depositario	A (FITCH)

Fondo por compartimentos NO

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

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, tipode 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

El Fondo directamente no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, si bien las IIC en las que puede invertir el Fondo si pueden utilizar dichos instrumentos financieros. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	350.462,98	351.302,71
Nº de partícipes	146	143
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	34.845	99,4267
2024	33.629	95,7274
2023	30.935	86,9130
2022	28.732	78,6396

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,06	0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,09	0,23	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	22,34	6,17	22,34	13,75

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	3,86	3,24	0,60	2,07	0,53	10,14	10,52	-12,20	-0,23

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	04/04/2025	-2,71	04/04/2025	-2,43	02/08/2024
Rentabilidad máxima (%)	1,53	23/04/2025	1,53	23/04/2025	2,21	16/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,80	11,66	7,51	5,37	8,51	6,47	7,52	12,15	15,13
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 FONDOS	9,37	11,42	6,66	5,05	7,29	5,37	5,36	9,82	14,23
VaR histórico(iii)	5,46	5,46	5,42	6,82	6,79	6,82	7,02	7,32	6,28

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

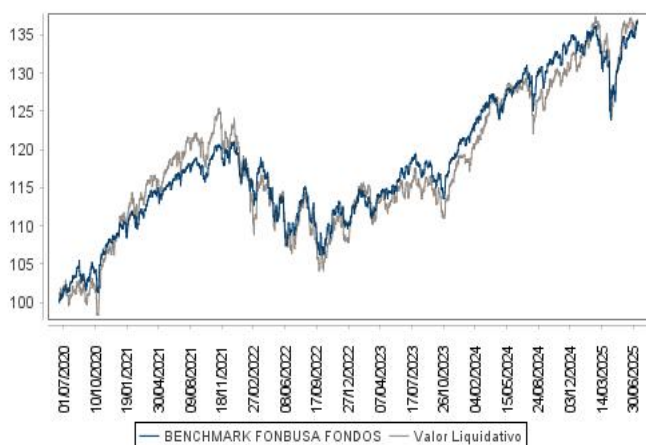
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	3er Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,98	0,49	0,50	0,49	0,49	1,97	1,98	2,06	2,05

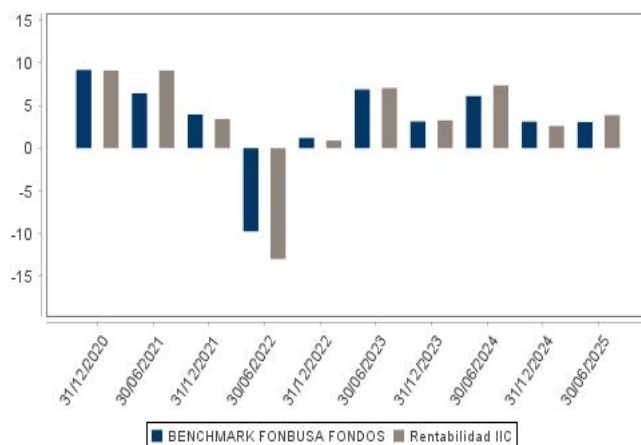
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	14.836	113	0,68
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	37.127	153	11,59
Renta Variable Mixta Internacional	34.196	145	3,86
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	86.159	411	6,64

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.359	98,61	31.079	92,42
* Cartera interior	21.036	60,37	16.767	49,86
* Cartera exterior	13.323	38,24	14.312	42,56
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	566	1,62	2.613	7,77
(+/-) RESTO	-81	-0,23	-63	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	34.844	100,00	33.629	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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)	33.629	33.105	33.629	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,24	-1,01	-0,24	-75,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,80	2,60	3,80	-3.018,24
(+/-) Rendimientos de gestión	4,50	3,30	4,50	-3.219,86
+ Intereses	0,05	0,16	0,05	-70,98
+ Dividendos	0,14	0,39	0,14	-62,79
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,22	0,21	-3,90
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	-0,03	0,86	-3.006,55
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,29	2,33	3,29	46,07
+/- Otros resultados	-0,05	0,23	-0,05	-121,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,71	-0,71	121,57
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	1,48
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	1,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	68,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	51,69
(+/-) Ingresos	0,01	0,01	0,01	80,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	80,05
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.845	33.629	34.845	

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

3. Inversiones financieras

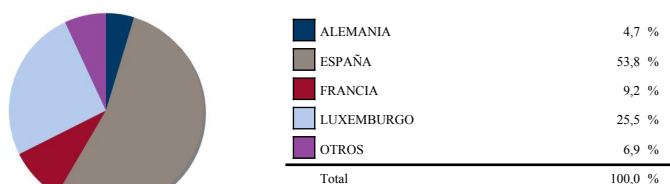
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0000012M77 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	6.652	19,09	0	0,00	IE00B4ND3602 - ACCIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	949	2,72	0	0,00
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 2,600 2025-01-02	EUR	0	0,00	6.211	18,47	US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	107	0,31	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BNP REPOS 1,600 2025-07-01	EUR	1.771	5,08	0	0,00	US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	157	0,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.423	24,17	6.211	18,47	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.406	4,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		8.423	24,17	6.211	18,47	TOTAL RENTA VARIABLE		1.406	4,03	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	235	0,67	214	0,64	IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND US	USD	443	1,27	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	122	0,35	127	0,38	DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	1.639	4,70	1.161	3,45
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	82	0,24	98	0,29	FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	932	2,67	904	2,69
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	192	0,55	139	0,41	LU0101689882 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	799	2,29	791	2,35
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL SA	EUR	119	0,34	0	0,00	LU0111012836 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	457	1,31	470	1,40
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	557	1,60	272	0,81	LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIC	JPY	246	0,71	235	0,70
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	152	0,44	0	0,00	LU0154237225 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	USD	257	0,74	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	490	1,41	88	0,26	LU0188500879 - PARTICIPACIONES PACTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	551	1,58	633	1,88
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.949	5,60	938	2,79	LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDESON MANAGEMENT SA	USD	2.251	6,46	2.324	6,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.949	5,60	938	2,79	LU0208853860 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANAGMNT EUR SARL	EUR	0	0,00	1.595	4,74
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	2.266	6,50	1.845	5,49	LU0251661756 - PARTICIPACIONES AXA FUND MANAGEMENT SA	EUR	301	0,86	0	0,00
ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION	EUR	694	1,99	619	1,84	LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.031	2,96	929	2,76
ES0138253002 - PARTICIPACIONES CNBK GESTION DE ACTIVOS SGIC	EUR	752	2,16	656	1,95	LU0280433417 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	674	1,94	751	2,23
ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIC SA	EUR	2.396	6,88	2.147	6,38	LU0312383663 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	1.390	4,13
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIC SA	EUR	2.169	6,22	2.154	6,41	LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANAGMNT EUR SARL	USD	1.179	3,38	1.315	3,91
ES0141989014 - PARTICIPACIONES CNBK GESTION DE ACTIVOS SGIC	EUR	1.334	3,83	1.194	3,55	LU1164801158 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	609	1,81
ES0143562603 - PARTICIPACIONES GVC GAESCO GESTION SGIC SA	EUR	379	1,09	365	1,09	LU1642786542 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	209	0,60	211	0,63
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	267	0,77	266	0,79	LU2195489823 - PARTICIPACIONES PACTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	567	1,63	624	1,86
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	402	1,15	367	1,09	LU2638558507 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	381	1,09	372	1,10
ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	4	0,01	4	0,01	TOTAL IIC		11.917	34,19	14.314	42,55
TOTAL IIC		10.663	30,60	9.617	28,60	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.323	38,22	14.314	42,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		21.035	60,37	16.766	49,86	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.358	98,59	31.080	92,41
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS, SA	EUR	193	0,55	0	0,00						

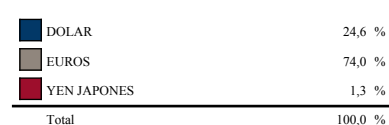
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



Divisas



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 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 14.981.750,18 euros que supone el 42,99% sobre el patrimonio de la IIC.

h) Durante el Primer Semestre de 2025 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 1.006,00 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 Fondos ha sido positivo, en los seis meses de 2025, la revalorización de la participación ha sido de un 3'86% que se ha debido al buen comportamiento de las bolsas en Europa y EEUU a pesar de la caída del dólar respecto al

euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En Fonbusa Fondos hemos repetido la misma tónica que en nuestros otros fondos, lo que significa que hemos incrementado la cartera ante el buen rendimiento que las bolsas europeas y americanas han experimentado en el primer semestre del año.

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 29,65% y 50,62%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,98% en renta fija y 48,9% 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 3,86% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 3'59% del índice de referencia.

Las posiciones que han tenido un mayor impacto durante el periodo han sido: BANCO SANTANDER: 50.00%ISHARES EUROSTOX BANKS30: 41.22%LYXOR ETF IBEX 35 DR: 22.79%ADOBE SYSTEMS INC.: -25'00%PICTET GENERIC \$: -12.94%JPM INC. OPPORT-C \$: -10.30%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4'00%

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,86%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 34.845.385,24 euros y los participes se han incrementado hasta 146 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 0,68% y 0,31%, 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 0'60%. 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: 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, ADOBE SYSTEMS INC, REPSOL, SANTANDER, BANCO SABADELL SA, CLINICA BAVIERA SA, MICRON TECHNOLOGY INC, ETC PHYSICAL GOLD, AXA EURO CRED SHORT DUR., ISHARES S&P 500 UCITS E. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: JPMORGAN F-GLB NAT RE-C ACCE, PICTET-CLEAN ENERGY-IE, PICTET-CHINESE LO CU DB-I.

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: 18,72%

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 8.423.000,0 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.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 64,8%, siendo las gestoras principales GESBUSA SGIIC SA y PICTET ASSET MANAGEMENT SA.

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 -5'4409%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2025, ha sido 9,83%, 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 11'28%.

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 participes, 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 términos generales, mantenemos la idea de seguir incrementando la cartera para el último semestre de 2025 por cuanto creemos que las bolsas continuarán en fase de crecimiento al no observar ningún síntoma de debilidad mayor del actual.

El fondo mantendrá un porcentaje alto de liquidez para aprovechar oportunidades de entrar en sectores de salud, defensa, tecnología y energéticas.

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. Información sobre la política de remuneración.

N/A

11. 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