

FONBUSA FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1705

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: GESBUSA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CREDIT SUISSE 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,03	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	36,80	55,63	45,94	17,09

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	355.929,04	371.819,14
Nº de Partícipes	149	157
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	30.935	86,9130
2022	28.732	78,6396
2021	33.117	89,5643
2020	28.573	79,3774

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	1,23		1,23	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	10,52	3,82	-0,54	1,77	5,18	-12,20	12,83	-0,23	-10,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	20-10-2023	-1,62	15-03-2023	-5,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	02-11-2023	1,31	02-11-2023	3,74	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,52	6,39	7,07	6,29	9,86	12,15	8,45	15,13	7,18
Ibex-35	13,89	11,95	12,15	10,75	19,13	19,33	16,19	34,03	13,66
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,46	0,54	0,59	1,88	3,39	0,28	0,63	0,30
BENCHMARK FONBUSA FONDOS	5,36	5,06	4,65	4,92	6,58	9,82	5,35	14,23	6,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,02	7,02	7,27	7,26	7,29	7,32	6,15	6,28	4,15

(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.

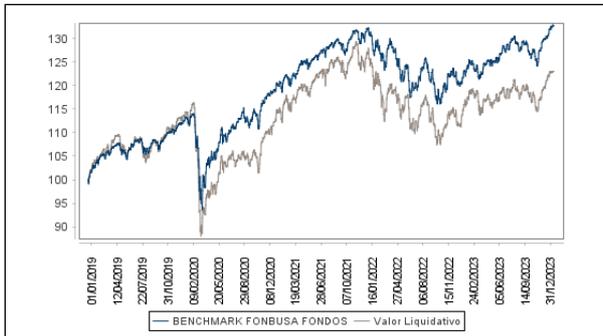
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,98	0,51	0,50	0,49	0,49	2,06	2,11	2,05	2,19

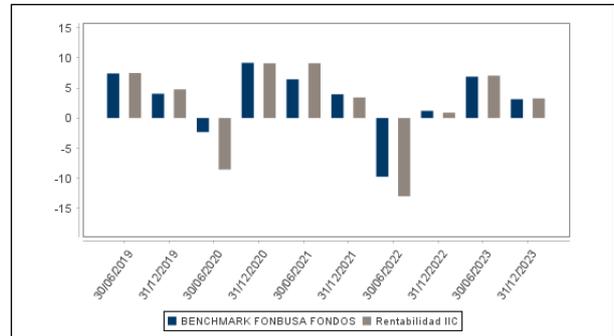
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11.069	115	3
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	30.907	157	4
Renta Variable Mixta Internacional	30.332	153	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	72.308	425	3,65

*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	30.720	99,30	30.889	98,70
* Cartera interior	12.872	41,61	13.184	42,13
* Cartera exterior	17.845	57,69	17.705	56,57
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	314	1,02	499	1,59
(+/-) RESTO	-99	-0,32	-91	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	30.935	100,00 %	31.297	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)	31.297	28.732	28.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,44	1,73	-2,69	-355,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,27	6,66	9,92	1.097,66
(+) Rendimientos de gestión	3,99	7,35	11,35	874,10
+ Intereses	0,03	0,00	0,04	584,28
+ Dividendos	0,34	0,04	0,38	653,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,24	0,48	4,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,08	0,09	0,17	-18,33
± 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)	3,27	6,99	10,27	-53,65
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,01	-295,63
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,70	-1,44	215,71
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-1,23	0,59
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	0,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	91,05
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	113,61
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	7,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	7,85
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.935	31.297	30.935	

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

3. Inversiones financieras

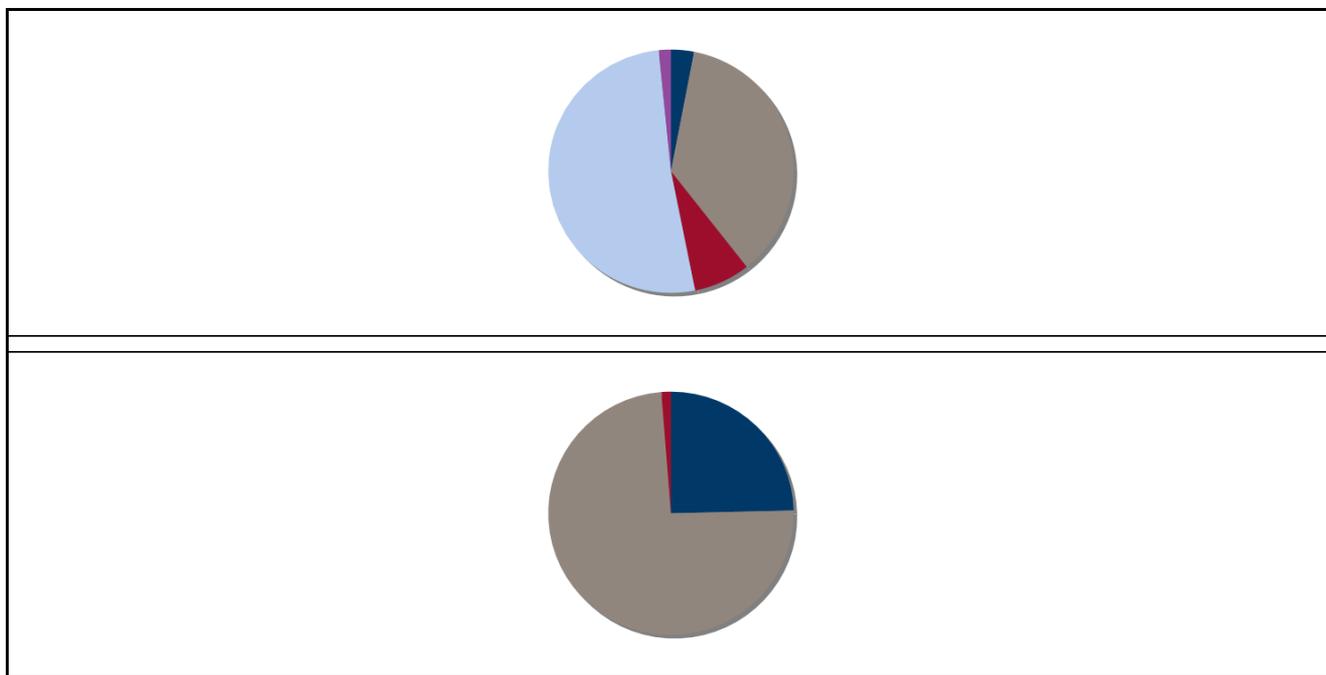
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.046	13,08	6.339	20,25
TOTAL RENTA FIJA	4.046	13,08	6.339	20,25
TOTAL RV COTIZADA	1.073	3,47	735	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.073	3,47	735	2,35
TOTAL IIC	7.753	25,06	6.110	19,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.872	41,61	13.184	42,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	179	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	179	0,58	0	0,00
TOTAL IIC	17.666	57,11	17.705	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.845	57,69	17.705	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.717	99,30	30.888	98,69

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

	SI	NO
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 aplica

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 13.096.167,10 euros que supone el 42,33% 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 1.000.000,00 euros suponiendo un 3,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 186.191,26 euros, suponiendo un 0,61% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.h) Durante el Segundo Semestre de 2023 la remuneración de Credit Suisse 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 369,69 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.

La economía española ha finalizado el año 2023, en términos generales, mejor de lo que se preveía durante los tres primeros trimestres. El crecimiento es algo superior a la media europea, en términos PIB, ayudado por el flujo de fondos europeos, que aún con una opacidad nada justificada ayuda a determinadas empresas y organismos públicos a reforzar su estructura financiera. No obstante España acaba el año con una tasa de desempleo doble de la media europea, con una inflación de algo más del 3% y con un problema de paro juvenil importante, con bajos sueldos y alto desempleo que merma

las posibilidades de emancipación de la juventud española, así como una calidad de educación manifiestamente mejorable, según el informe PISA, que ha sacado los COLORES a este pilar importantísimo de la sociedad española.

Tenemos retos muy importantes como país que debemos resolver, el de la educación es uno de ellos, pero también tenemos el del déficit presupuestario que ronda el 3 ó 4 por ciento y que también influye en el exceso de deuda emitida que a medio/largo plazo afectará a la solvencia de España, alrededor de un 115% sobre el PIB. Todo ello puede repercutir en la financiación futura si la prima de riesgo se dispara por no hacer adecuadamente los deberes.

En lo que a los mercados financieros se refiere y hablando de renta variable y bolsas, el IBEX ha quedado con una revalorización superior al resto de bolsas europeas con una revalorización del 23% frente al 20% del DAX alemán o el 16'8% del CAC francés.

El euro respecto al dólar se ha mantenido en 1'10 euro/dólar que es una relación normalizada dada la situación.

En el contexto internacional debemos comentar el mal comportamiento que ha tenido China, con caídas del 14% de su índice fruto de las dudas de crecimiento de esta super economía y de la caída de su mercado inmobiliario que repercute por su financiación en el sector bancario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como hemos comentado en anteriores informes todos los fondos de renta fija y variable han tenido un comportamiento bastante positivo en 2023 aprovechando el aumento de valor en los bonos y en las acciones ante una realidad algo mejor de lo que se preveía al inicio del tercer trimestre

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 24,85% y 63,84%, respectivamente y a cierre del mismo de 22,96% en renta fija y 65,91% 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 3,26% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 4'97% del índice de referencia.

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

PICTET DIGITAL 48.99%; JANUS HENDERSON TECH GLOBAL 47.34%; FIDELITY FINDS ITALY 28'47%; REPSOL -9.43%; AXON PARTNERS -8.85%; US. TREASURY BILL-3.00%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4'54%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,26%, el patrimonio se ha reducido hasta los 30.934.862,80 euros y los participes se han reducido hasta 149 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 1,01%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,70% 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 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: 2'98%; FONBUSA MIXTO FI 4'27%; FONBUSA FONDOS FI 3'26%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, MIRALTA SEQUOIA FI-C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: OYSTER EUROPE OPPORT-R EUR2.

Hemos incrementado cartera con bonos del Tesoro americano y en acciones de SICAV y participaciones en Miralta Sequoia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, 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: 20,07%

Con fecha 31 de diciembre de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 4.046.000,00 euros a un tipo de interés del 3,45%.

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 2023, el Fondo no presentaba 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 2023 suponía un 82,17%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2023 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 2023, su VaR histórico ha sido 4´1941%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 7,54%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,05%, y la de su índice de referencia de 6´70%.

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.

Pensamos que, aunque se ha producido un estancamiento en el recorrido del valor de los activos de renta fija y de renta variable por la incertidumbre del ritmo y cantidad de descenso de tipos de interés, entendemos que a finales del presente año deberá de haber bajado como mínimo un punto porcentual que posibilite un cierto avance en el valor de los activos.

Seguiremos incrementando cartera en los próximos meses con vigilancia y moderación siguiendo el comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	4.046	13,08	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	6.339	20,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.046	13,08	6.339	20,25
TOTAL RENTA FIJA		4.046	13,08	6.339	20,25
ES0105563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	337	1,09	0	0,00
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	64	0,21	86	0,27
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	129	0,42	140	0,45
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	92	0,30	99	0,32
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	121	0,39	103	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	231	0,75	206	0,66
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	101	0,33	100	0,32
TOTAL RV COTIZADA		1.073	3,47	735	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE		1.073	3,47	735	2,35
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	1.585	5,12	1.524	4,87
ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION	EUR	553	1,79	536	1,71
ES0138168002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	1.146	3,71	1.098	3,51
ES0138253002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	622	2,01	579	1,85
ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	1.501	4,85	1.439	4,60
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	1.394	4,51	365	1,17
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	239	0,77	233	0,74
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	344	1,11	332	1,06
ES0173368012 - PARTICIPACIONES MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	365	1,18	0	0,00
ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	4	0,01	4	0,01
TOTAL IIC		7.753	25,06	6.110	19,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.872	41,61	13.184	42,12
US912796ZY88 - LETRAS US TREASURY N/B 5,460 2024-01-25	USD	179	0,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		179	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		179	0,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		179	0,58	0	0,00
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	941	3,04	881	2,81
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	723	2,34	673	2,15
LU0101689882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	589	1,91	499	1,60
LU0111012836 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	396	1,28	396	1,27
LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIIC	JPY	207	0,67	196	0,63
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	1.251	4,05	1.222	3,91
LU0188500879 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	566	1,83	549	1,75
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	1.629	5,27	1.460	4,67
LU0208853860 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	1.592	5,15	1.501	4,79
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	814	2,63	808	2,58
LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	658	2,13	657	2,10
LU0312383663 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.241	4,01	1.207	3,86
LU0318940342 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	456	1,47	427	1,37
LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	USD	1.170	3,78	1.151	3,68
LU0507009925 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	865	2,76
LU0871812359 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	1.730	5,59	1.652	5,28
LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	554	1,79	544	1,74
LU1303370313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	USD	1.887	6,10	1.803	5,76
LU1453543073 - PARTICIPACIONES KREDIETRUST LUXEMBOURG SA	EUR	518	1,67	504	1,61
LU1701701051 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	182	0,59	179	0,57
LU2195489823 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	562	1,82	530	1,69
TOTAL IIC		17.666	57,11	17.705	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.845	57,69	17.705	56,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.717	99,30	30.888	98,69

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: b.1) Equipo de Gestión.

b.2) Administración.

b.3) 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 nuestro 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:

1º. Errores cometidos en el desempeño de la función asignada a cada trabajador.

2º.- Reclamación de participes consecuencia de esos posibles errores.

3º.- 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: 100.000,00 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 : 43.978,84euros- Y la variable a : 32.500,00 euros

- Personal Administrativo : 2

-Retribución fija asciende a: 69.342,00 euros- Y la variable: 70.460,00 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