

FONBUSA MIXTO, FI

Nº Registro CNMV: 759

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_mixto.php.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

gesbusa@gesbusa.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/11/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50%IBEX35 y 50% EONIA. Se invierte un 30-75% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados europeos, de cualquier capitalización y sector, y el resto de activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores/mercados de renta fija serán de OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en países emergentes. Más del 80% de la exposición a renta fija se invertirá en emisiones con al menos calidad crediticia media (rating mínimo BBB- por S&P o equivalentes por otras agencias) o, si fuera inferior, un rating mínimo igual al Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición se podrá invertir en emisiones/ emisores de baja calidad (rating inferior BBB-) o, no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija no está predeterminada. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición máx a riesgo de mercados por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,28	0,13	0,41	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	25,53	7,51	16,20	0,21

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	266.753,96	268.600,31
Nº de Partícipes	155	159
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	31.657	118,6763
2022	29.166	109,5714
2021	29.775	110,6826
2020	27.572	105,8650

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	0,63		0,63	1,25		1,25	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	8,31	3,01	1,22	1,23	2,61	-1,00	4,55	-7,97	-7,94

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	03-10-2023	-1,76	13-03-2023	-4,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,85	10-10-2023	1,04	21-03-2023	2,65	09-11-2020

(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	5,64	4,75	4,82	4,61	7,85	7,51	6,28	10,82	5,24
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 MIXTO	6,94	5,98	6,08	5,38	9,54	9,66	8,09	16,89	6,83
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	4,72	4,78	4,78	4,73	4,58	4,60	5,13

(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)	1,40	0,35	0,35	0,35	0,34	1,42	1,43	1,46	1,40

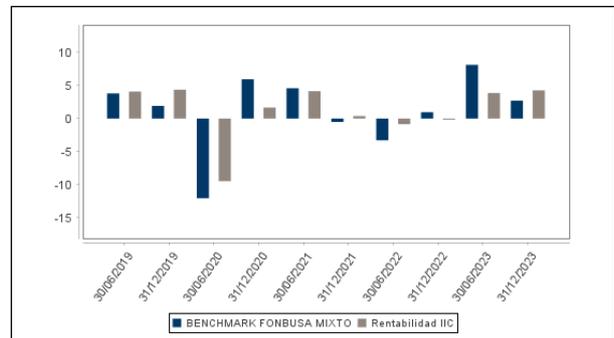
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	30.823	97,37	27.697	90,60
* Cartera interior	22.201	70,13	21.140	69,15
* Cartera exterior	8.290	26,19	6.302	20,61
* Intereses de la cartera de inversión	181	0,57	104	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	150	0,47	150	0,49
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	851	2,69	2.723	8,91
(+/-) RESTO	-16	-0,05	150	0,49
TOTAL PATRIMONIO	31.657	100,00 %	30.570	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)	30.570	29.166	29.166	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,69	0,89	0,18	-179,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	3,77	7,97	226,08
(+) Rendimientos de gestión	4,93	4,47	9,40	-174,87
+ Intereses	0,66	0,52	1,19	29,44
+ Dividendos	0,66	0,77	1,43	-11,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	0,38	1,02	73,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,70	3,05	5,75	-9,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,06	-0,10	-46,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
± Otros resultados	0,21	-0,19	0,02	-211,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,70	-1,43	400,95
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	4,02
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	4,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	97,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,03	286,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.657	30.570	31.657	

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

3. Inversiones financieras

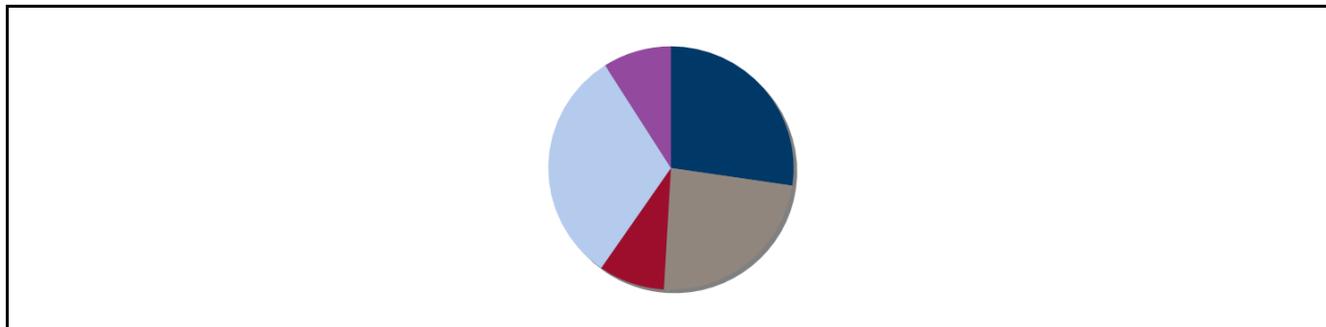
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	650	2,05	533	1,74
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	498	1,57	494	1,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.761	21,36	8.343	27,29
TOTAL RENTA FIJA	7.909	24,98	9.370	30,65
TOTAL RV COTIZADA	12.914	40,79	11.770	38,50
TOTAL RENTA VARIABLE	12.914	40,79	11.770	38,50
TOTAL IIC	1.378	4,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.201	70,13	21.140	69,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.445	23,52	5.166	16,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	496	1,57	496	1,62
TOTAL RENTA FIJA	7.942	25,09	5.662	18,52
TOTAL RV COTIZADA	349	1,10	640	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE	349	1,10	640	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.290	26,19	6.302	20,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.491	96,31	27.442	89,77

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. ABENGOA CLASE B (ABG/P SM)	Compra Opcion ACCS. ABENGOA CLASE B (ABG/P SM) 1 F	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

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

	SI	NO
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 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 12.120.576,01 euros que supone el 38,29% 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 3,24% 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 1.955.002,91 euros, suponiendo un 6,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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.

El comportamiento de la renta variable ha sido sorprendentemente positivo en el último trimestre debido a la predecible bajada de tipos de interés por parte del regulador europeo y americano.

Esta exagerada, parece, visión tan optimista parece que no va a ser inmediata y puede frenar las expectativas a corto plazo.

Como consecuencia hemos incrementado cartera tanto en renta fija como en variable.

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 50,01% y 40,60%, respectivamente y a cierre del mismo de 55,47% en renta fija y 41,89% 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 4,27% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 4'03% del índice de referencia.

A la fecha de referencia (31/12/23) el fondo mantiene una duración de cartera de 2,7247 años.

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

Accs. LAB. ROVI 69.94%; Accs. INDITEX 58.67%; Accs. ACS 50'02% Accs. POWERCELL -61.06%; Accs. ARIMA -15.33%; Accs. REPSOL -9.43%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 2'68%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 4,27%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 31.657.362,84 euros y los participes se han reducido hasta 55 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,71% siendo en su totalidad gasto directo.

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.

El impacto total de los gastos sobre la rentabilidad obtenida por el fondo no ha influido, ya que no ha habido ningún gasto extraordinario. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

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

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

FONBUSA FI: 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: US TREASURY BILL VTO. 25/01/2024, CORP ACCIONA ENERGIA RENOV ANE SM, FONBUSA F.I., MIRALTA SEQUOIA FI-C. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI, UNICAJA BANCO SA.

Hemos comprado pagarés de EBN Banco y bonos del Tesoro americano. En renta variable hemos tomado alguna posición en renovables de Acciona y de Grifols.

Debido a las subidas de tipos el fondo aprovechó para comprar diferentes activos de renta fija, pagarés y bonos a diferentes plazos para construir una cartera con una óptima rentabilidad.

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: 0,71%

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 6.761.000,00 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 31 de diciembre de 2023, el Fondo no presentaba incumplimientos

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 9,05% del patrimonio.

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

El Fondo mantiene a 31 de diciembre de 2023 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO BANCO ESPIRITO SANTO 4% 21/01/2019 y ACC. ABENGOA CLASE B. Los créditos reclamados por Fonbusa Mixto al Banco Espíritu Santo se encuentran aceptados en las listas provisionales pero se continúan cerrando listas de acreedores y el proceso judicial permanece paralizado.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2023 suponía un 4,35%, siendo las gestoras principales GESBUSA SGIIC SA y MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC.

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 3'4086%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2023, ha sido 5,66%, 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 6'08%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el futuro próximo, aunque hemos reducido la idea de incrementar cartera, si se confirma que los tipos de interés se reducen como estaba previsto continuaremos tomando posiciones en renovables, infraestructuras y en el sector financiero principalmente.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790P3 - BONOS BANKINTER SA 4,875 2030-09-13	EUR	105	0,33	0	0,00
ES0305293005 - BONOS GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	98	0,31	94	0,31
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	158	0,50	152	0,50
ES0312252028 - BONOS AYT HIPOTECARIO MIXT 4,658 2041-06-10	EUR	290	0,91	287	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		650	2,05	533	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		650	2,05	533	1,74
ES0547352536 - PAGARES BANCO DE NEGOCIOS EB 2,700 2023-07-06	EUR	0	0,00	494	1,62
ES0547352874 - PAGARES BANCO DE NEGOCIOS EB 3,900 2024-01-12	EUR	498	1,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		498	1,57	494	1,62
ES0L02402094 - REPO BNP REPOS 3,450 2024-01-02	EUR	6.761	21,36	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	0	0,00	8.343	27,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.761	21,36	8.343	27,29
TOTAL RENTA FIJA		7.909	24,98	9.370	30,65
ES010563003 - ACCIONES ACCIONA ENERGIA	EUR	337	1,06	0	0,00
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	13	0,04	11	0,04
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL NV	EUR	1.404	4,44	1.202	3,93
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	153	0,48	149	0,49
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	0	0,00	256	0,84
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	214	0,68	222	0,73
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	64	0,20	86	0,28
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	92	0,29	99	0,33
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	900	2,84	770	2,52
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	680	2,15	661	2,16
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.603	5,06	1.436	4,70
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	542	1,71	507	1,66
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	277	0,87	295	0,96
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	107	0,34	97	0,32
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	335	1,06	341	1,11
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	85	0,27	89	0,29
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.738	5,49	1.750	5,72
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	315	1,00	284	0,93
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	452	1,43	318	1,04
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERV	EUR	148	0,47	119	0,39
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	723	2,28	303	0,99
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.300	4,11	1.288	4,21
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	403	1,27	426	1,40
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	631	1,99	663	2,17
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	399	1,26	399	1,31
TOTAL RV COTIZADA		12.914	40,79	11.770	38,50
TOTAL RENTA VARIABLE		12.914	40,79	11.770	38,50
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	1.013	3,20	0	0,00
ES0173368012 - PARTICIPACIONES MIRALTA ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	365	1,15	0	0,00
TOTAL IIC		1.378	4,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.201	70,13	21.140	69,15
US912796ZY88 - LETRAS US TREASURY N/B 5,461 2024-01-25	USD	1.876	5,93	0	0,00
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		1.876	5,93	0	0,00
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	0	0,00	297	0,97
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	300	0,95	299	0,98
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	288	0,91	282	0,92
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-07-23	EUR	193	0,61	185	0,61
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2029-03-31	EUR	167	0,53	157	0,51
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	197	0,62	194	0,64
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	304	0,96	296	0,97
XS1795406575 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,000 2023-09-04	EUR	0	0,00	100	0,33
XS1815135352 - BONOS AROUND TOWN 2,000 2026-11-02	EUR	176	0,56	162	0,53
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-06-15	EUR	207	0,66	201	0,66
XS1851268893 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 2,200 2025-07-24	EUR	202	0,64	191	0,62
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	287	0,91	283	0,93
XS2078696866 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	211	0,67	205	0,67
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	197	0,62	193	0,63
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-04-16	EUR	197	0,62	194	0,63
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2027-02-18	EUR	213	0,67	195	0,64
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	190	0,60	169	0,55
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-05-28	EUR	213	0,67	204	0,67
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	90	0,28	84	0,28
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2030-01-28	EUR	216	0,68	184	0,60
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2025-09-27	EUR	301	0,95	295	0,96
XS2597671051 - BONOS SACYR SA 6,300 2026-03-23	EUR	304	0,96	0	0,00
XS2676305779 - BONOS SWEDBANK AB 4,375 2030-09-05	EUR	259	0,82	0	0,00
XS2690137299 - BONOS LLOYDS TSB BANK 4,750 2030-09-21	EUR	317	1,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.029	15,89	4.369	14,29
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,375 2023-10-16	EUR	0	0,00	99	0,32
XS1936805776 - BONOS CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	297	0,94	296	0,97
XS1982682673 - BONOS SACYR SA 3,750 2024-04-25	EUR	0	0,00	403	1,32
XS2022425297 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	243	0,77	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		539	1,70	798	2,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.445	23,52	5.166	16,90
XS2724587071 - PAGARES ACCIONA FINANCIACION 4,805 2024-02-20	EUR	496	1,57	0	0,00
XS2642462027 - PAGARES ACCIONA FINANCIACION 4,220 2023-09-22	EUR	0	0,00	496	1,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		496	1,57	496	1,62
TOTAL RENTA FIJA		7.942	25,09	5.662	18,52
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	0	0,00	246	0,80

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	265	0,84	252	0,82
SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	83	0,26	143	0,47
TOTAL RV COTIZADA		349	1,10	640	2,09
TOTAL RENTA VARIABLE		349	1,10	640	2,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.290	26,19	6.302	20,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.491	96,31	27.442	89,77
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	150	0,48	150	0,49

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:

- a) La existencia de un beneficio y en segundo lugar
- b) 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 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:

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

2º.- Reclamación de partícipes 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