

FONBUSA, FI
Nº Registro CNMV: 216

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) GESBUSA, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Auren Auditores
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A- (STANDARD & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.gesbusa.es/fonbusa_fi.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: 14/02/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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%AFI Repo y 50% EONIA. El Fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija pública/privada(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mecados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Más del 80% de la exposición total 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 equivalente que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. El resto de la exposición total se podrá invertir en emisiones/ emisores de baja calidad (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. No existe predeterminación en cuanto a la duración de la cartera de renta fija. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC Financieras de renta fija que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una CCAA, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,17	0,58	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	-2,45	0,10	-1,56

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	66.400,39	66.368,74
Nº de Partícipes	121	124
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	9.960	149,9931
2021	10.671	156,1106
2020	11.168	157,1292
2019	13.441	158,5113

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-3,92	0,09	-0,64	-1,84	-1,57	-0,65	-0,87	-1,50	-0,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	16-12-2022	-0,31	04-02-2022	-0,31	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,22	25-10-2022	0,26	22-07-2022	0,14	05-06-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,32	1,31	1,54	1,10	1,27	0,58	0,71	0,45	1,35
Ibex-35	19,33	15,22	16,45	19,48	24,95	16,19	34,03	12,49	12,92
Letra Tesoro 1 año	3,39	6,54	1,77	0,61	0,41	0,28	0,63	0,25	0,15
BENCHMARK FONBUSA	0,16	0,32	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,12	1,12	1,15	1,00	0,93	0,88	1,03	2,33	2,90

(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.

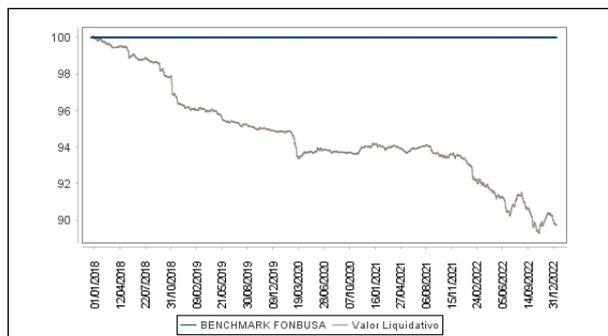
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,36	0,36	0,36	0,36	1,45	1,47	1,40	1,41

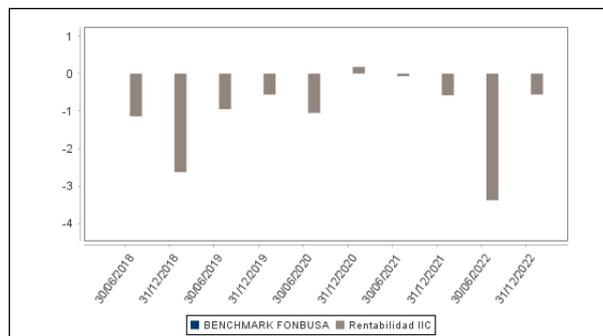
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.985	123	-1
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	28.967	165	0
Renta Variable Mixta Internacional	29.199	158	1
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	68.151	446	0,24

*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	9.561	95,99	8.548	85,39
* Cartera interior	4.455	44,73	6.552	65,45
* Cartera exterior	4.840	48,59	1.790	17,88
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,84	25	0,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	181	1,82	181	1,81
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	436	4,38	1.500	14,98
(+/-) RESTO	-38	-0,38	-37	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	9.960	100,00 %	10.011	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)	10.011	10.671	10.671	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	-2,93	-2,96	-100,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,54	-3,43	-4,02	-250,81
(+) Rendimientos de gestión	0,18	-2,71	-2,59	-182,52
+ Intereses	0,85	0,55	1,40	47,75
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-3,43	-4,01	-85,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,08	-0,09	-0,17	-17,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	0,26	0,19	-127,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,72	-1,43	-68,29
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-2,21
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-2,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-20,96
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-42,91
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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)	9.960	10.011	9.960	

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

3. Inversiones financieras

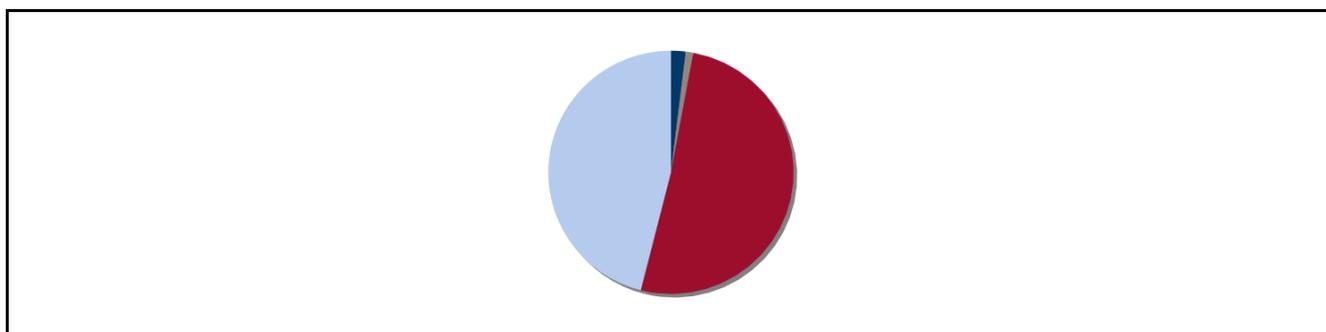
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	898	9,01	1.452	14,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	996	10,00	600	5,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.562	25,72	4.500	44,95
TOTAL RENTA FIJA	4.455	44,74	6.552	65,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.455	44,74	6.552	65,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL RENTA FIJA	4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.296	93,33	8.342	83,33

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio	X	
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	

	SI	NO
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 5.879.525,76 euros que supone el 59,03% sobre el patrimonio de la IIC.
- 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 1.971.514,15 euros, suponiendo un 19,75% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.949,63 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Ha finalizado el año 2022 que ha sido el peor al que nos hemos enfrentado desde hacía mucho tiempo, la destrucción de valor en todos los mercados ha sido de dos dígitos, en muchos mercados, tanto del continente europeo como americanos.

En lo que a Europa se refiere tenemos un Eurostoxx 600 con caídas en el año del 12'9% y, por países, un mercado alemán DAX con un -12'3%, Francia CAC -9'5% y España IBEX -5'56%, que como podemos ver es uno de los mercados europeos de renta variable que mejor comportamiento ha tenido (a pesar de ser negativo) Si observamos el índice mundial MSCI World, que engloba 23 países la caída ha sido del 20% Esta es la media de pérdidas de valor de la riqueza financiera mundial.

En los mercados americanos las caídas han sido parecidas si no mayores. En el índice SP 500 la caída es del 19'9%. El sector tecnológico americano, que sufrió en el año una gran crisis, tuvo más de 140.000 despidos en USA de mano de obra, generalmente cualificada, y ello le llevó a unas pérdidas del -33'5% en el NASDAQ, del 9'1% en el DOW.

En el aspecto divisa el euro se depreció un 6% en el año con respecto al dólar.

Hasta aquí lo que produjo el 2022 de resultados, que como se puede ver han sido bastante negativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que a Fonbusa FI se refiere hemos mantenido una política muy conservadora consistente en la inversión en pagarés de corto plazo y de compañías de máxima solvencia.

Mantenemos una muy elevada liquidez ante el riesgo de caídas de precios del orden del 40% de los recursos del fondo. También hemos adquirido bonos de corta duración y con grado de inversión.

El objetivo que nos marcamos como gestora es el de preservar capital ante las circunstancias que estamos viviendo y la posible evolución de los mercados.

Entendemos que con caídas del precio de los bonos nos hemos aproximado bastante a nuestro objetivo. Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, 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 85,39% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 95,99% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -0,56% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0´39% del índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 0´78%.

A la fecha de referencia (31/12/22) el fondo mantiene una duración de cartera de 3´1330 años.

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

B. GENERAL MOTORS 5/1/23: 6.93; B. CAIXABANK: 2´70; B. SACYR: 1´64; B. AROUND TOWN:-19´12;B. BANCO SABADELL:-17´81;B. BARCLAYS:-16´62

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -0,56%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.959.603,07 euros y los participes se han reducido hasta 121 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,72% 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.

La TIR bruta de Fonbusa FI ha sido del 5´0117%

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 trimestre de los fondos gestionados por Gesbusa:

FONBUSA FI:0´09%; FONBUSA MIXTO FI:4´16%; FONBUSA FONDOS FI:3´20%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: CARREFOUR SA 1.75% 04/05/2026, CAIXABANK 2.375% VCTO 01/02/2024, SACYR SA 3.25% 02/04/2024, CELANESE US 4.777% VTO 19/07/26, BANCO SANTANDER 3.625% 27/09/26, PAGARE ENDESA VTO 22/02/2023, PAGARE EBN BANCO VTO 13/01/2023. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SACYR SA 3.25% 02/04/2024 por canje y, PAGARE EBN BANCO VTO 07/07/2022.

En renta fija hemos aprovechado las subidas de TIR de los bonos para ir realizando estas compras así como de los pagarés.

La duración de la cartera es corta y el fondo mantiene una altísima liquidez para aprovechar las sucesivas subidas de tipos e ir haciendo cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados. Con fecha 31 de diciembre de 2022, el Fondo tenía contratado dos operaciones simultáneas a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.562.000,00 euros a un tipo de interés del 1,00%.

La remuneración de la cuenta corriente en Euros se ha actualizado al tipo ESTR 90-day average (dif +/-1).

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo no presentaba incumplimientos.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 37,78% del patrimonio.

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

El Fondo mantiene a 30 de septiembre de 2022 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO BANCO ESPIRITO SANTO 4% 21/01/2019. Los créditos reclamados por Fonbusa FI al Banco Espíritu Santo se encuentran aceptados en las listas provisionales pero se continúan cerrando listas

de acreedores y el proceso judicial permanece paralizado.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2022 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 2022, su VaR histórico ha sido 1'4531%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 1,33%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%, y la de su índice de referencia de 0'05%.

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.

Hablando de perspectivas de mercado y de nuestra visión de los mercados financieros para 2023 podemos resumir las siguientes ideas:

Primero, la inflación que sufre EEUU y Europa seguirán siendo más altas, en todo el año, del objetivo del 2% que tenían los reguladores. Probablemente un 1% por encima de media para todo el año y algo más en USA como consecuencia de los precios de los costes laborales, que obligarán a la Reserva Federal a mantenerse entre el 3% y el 4%.

En Europa pensamos que nos moveremos en un entorno del 3% al 3'5% anual como tasa media de tipos de interés con una inflación media en el año del 4% aproximadamente. De este escenario deducimos que Europa tiene menores riesgos a futuro que USA en cuanto a la renta variable por cuanto mayores tipos de interés y con presión laboral de costes las compañías americanas endeudadas pueden tener tropiezos importantes que repercutirán en la cotización.

Otro asunto que influirá en los mercados es el despertar de China en el mercado mundial tras el fin del encerramiento del país con su política anticovid. China ha abierto sus fronteras, la maquinaria productiva empieza a activarse y el consumo de materias primas se va a incrementar con la consiguiente repercusión en el precio.

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	%
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	245	2,46	304	3,03
ES0312252028 - BONOS AYT HIPOTECARIO MIXT 2,677 2023-09-10	EUR	467	4,69	461	4,60
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	186	1,87	192	1,91
XS2479591062 - BONOS SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	0	0,00	496	4,95
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		898	9,01	1.452	14,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		898	9,01	1.452	14,51
ES0530674211 - PAGARES ENDESA S.A. 2,181 2023-02-22	EUR	498	5,00	0	0,00
ES0547352528 - PAGARES BANCO DE NEGOCIOS EB 0,190 2022-07-07	EUR	0	0,00	500	5,00
ES0547352734 - PAGARES BANCO DE NEGOCIOS EB 1,800 2023-01-13	EUR	497	4,99	0	0,00
ES0582870H64 - PAGARES SACYR SA 1,419 2022-09-05	EUR	0	0,00	100	0,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		996	10,00	600	5,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02306097 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	1.864	18,72	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES0000012E69 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES0000012G42 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES0000012H41 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES0000012I08 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,701 2022-07-01	EUR	0	0,00	750	7,49
ES0000012718 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	698	7,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.562	25,72	4.500	44,95
TOTAL RENTA FIJA		4.455	44,74	6.552	65,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.455	44,74	6.552	65,45
DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	291	2,92	276	2,76
IT0006712142 - BONOS BARCLAYS BK PLC 5,895 2025-01-29	EUR	205	2,06	217	2,17
FR0013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	284	2,85	283	2,82
FR0013383213 - BONOS CARREFOUR SA 1,750 2026-05-04	EUR	281	2,82	0	0,00
FR0013398229 - BONOS ENGIE SA 3,250 2024-11-28	EUR	301	3,02	287	2,87
FR0013524865 - BONOS ELO SACA 3,250 2027-04-23	EUR	92	0,92	0	0,00
FR0014002PC4 - BONOS TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625 2028-12-31	EUR	74	0,74	0	0,00
XS1071713470 - BONOS CARLSBERG BREWERIES 2,500 2024-02-28	EUR	100	1,00	0	0,00
XS1174469137 - BONOS JP MORGAN CHASE & CO 1,500 2025-01-27	EUR	98	0,98	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	295	2,97	289	2,89
XS1815135352 - BONOS AROUND TOWN 2,000 2026-08-02	EUR	75	0,75	0	0,00
XS1843443190 - BONOS ALTRIA GROUP INC 2,200 2027-04-15	EUR	97	0,98	0	0,00
XS1851268893 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 2,200 2025-04-24	EUR	94	0,94	0	0,00
XS1936805776 - BONOS CAIXABANK SA 2,375 2024-02-01	EUR	296	2,98	0	0,00
XS2078696866 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	99	1,00	0	0,00
XS2149207354 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 3,375 2025-03-27	EUR	97	0,97	0	0,00
XS2156787090 - BONOS SSE PLC 1,250 2025-01-16	EUR	96	0,97	0	0,00
XS2303052695 - BONOS CTP NV 0,750 2026-11-18	EUR	93	0,93	0	0,00
XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	174	1,75	165	1,65
XS2325693369 - BONOS SACYR SA 3,250 2024-04-02	EUR	491	4,93	0	0,00
XS2347284742 - BONOS TECHNIP ENERGIES NV 1,125 2028-02-28	EUR	80	0,80	0	0,00
XS2397252011 - BONOS HEIMSTADEN BOSTAD TR 1,625 2031-07-13	EUR	89	0,89	0	0,00
XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	82	0,82	83	0,83
XS2413672234 - BONOS INTERMEDIATE CAPITAL 2,500 2029-10-28	EUR	88	0,89	0	0,00
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 4,777 2026-07-19	EUR	285	2,86	0	0,00
XS2538366878 - BONOS BANCO SANTANDER SA 3,625 2026-09-27	EUR	297	2,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.555	45,73	1.600	15,99
XS1893631330 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 1,375 2023-10-16	EUR	99	0,99	0	0,00
US37045XCE40 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 4,738 2023-01-05	USD	187	1,88	190	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		285	2,86	190	1,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL RENTA FIJA		4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.840	48,60	1.790	17,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.296	93,33	8.342	83,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	181	1,81	181	1,80

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

participe, 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:

1. Errores cometidos en el desempeño de la función asignada a cada trabajador.
2. Reclamación de participes consecuencia de esos posibles errores.
3. Fallos detectados por los órganos de supervisión control, auditoria, 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.

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

Alta Dirección: 2

Retribución fija asciende a: 249.627,42 eurosY 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: 43.978,84 eurosY la variable a: 32.500,00 euros

Personal Administrativo : 2

Retribución fija asciende a: 69.342,00 eurosY la variable a: 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