

FONBUSA FONDOS, FI

Nº Registro CNMV: 1705

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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 (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	0,00	0,02	0,00	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	55,63	36,85	55,63	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	371.819,14	365.365,91
Nº de Partícipes	157	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	31.297	84,1728
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	0,61		0,61	0,61		0,61	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,06	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	7,04	1,77	5,18	3,20	-2,24	-12,20	12,83	-0,23	-10,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	24-05-2023	-1,62	15-03-2023	-5,52	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,26	02-06-2023	1,26	02-06-2023	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	8,25	6,29	9,86	9,09	10,27	12,15	8,45	15,13	7,18
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33	16,19	34,03	13,66
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39	0,28	0,63	0,30
BENCHMARK FONBUSA FONDOS	5,80	4,92	6,58	9,90	8,60	9,82	5,35	14,23	6,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,26	7,26	7,29	7,32	7,24	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.

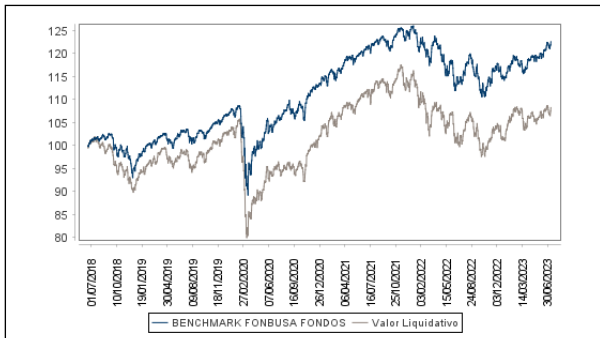
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,97	0,49	0,49	0,50	0,51	2,06	2,11	2,05	2,19

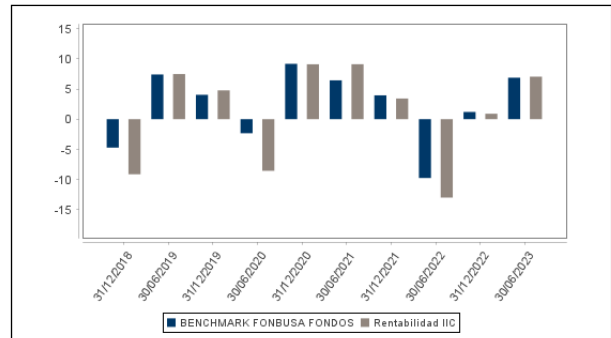
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.210	119	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	30.213	161	4
Renta Variable Mixta Internacional	30.575	158	7
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	70.997	438	4,73

*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	30.889	98,70	28.771	100,14
* Cartera interior	13.184	42,13	12.499	43,50
* Cartera exterior	17.705	56,57	16.272	56,63
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	1,59	46	0,16
(+/-) RESTO	-91	-0,29	-85	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	31.297	100,00 %	28.732	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)	28.732	28.666	28.732	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,73	-0,66	1,73	-374,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,66	0,89	6,66	12.002,18
(+) Rendimientos de gestión	7,35	1,58	7,35	12.013,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	9.497,49
+ Dividendos	0,04	0,24	0,04	-80,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,05	0,24	393,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	-0,04	0,09	-361,30
± 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)	6,99	1,33	6,99	450,30
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	2.113,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,70	-0,70	-10,67
- Comisión de gestión	-0,61	-0,62	-0,61	2,99
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,06	2,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-36,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,17
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-0,17
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.297	28.732	31.297	

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

3. Inversiones financieras

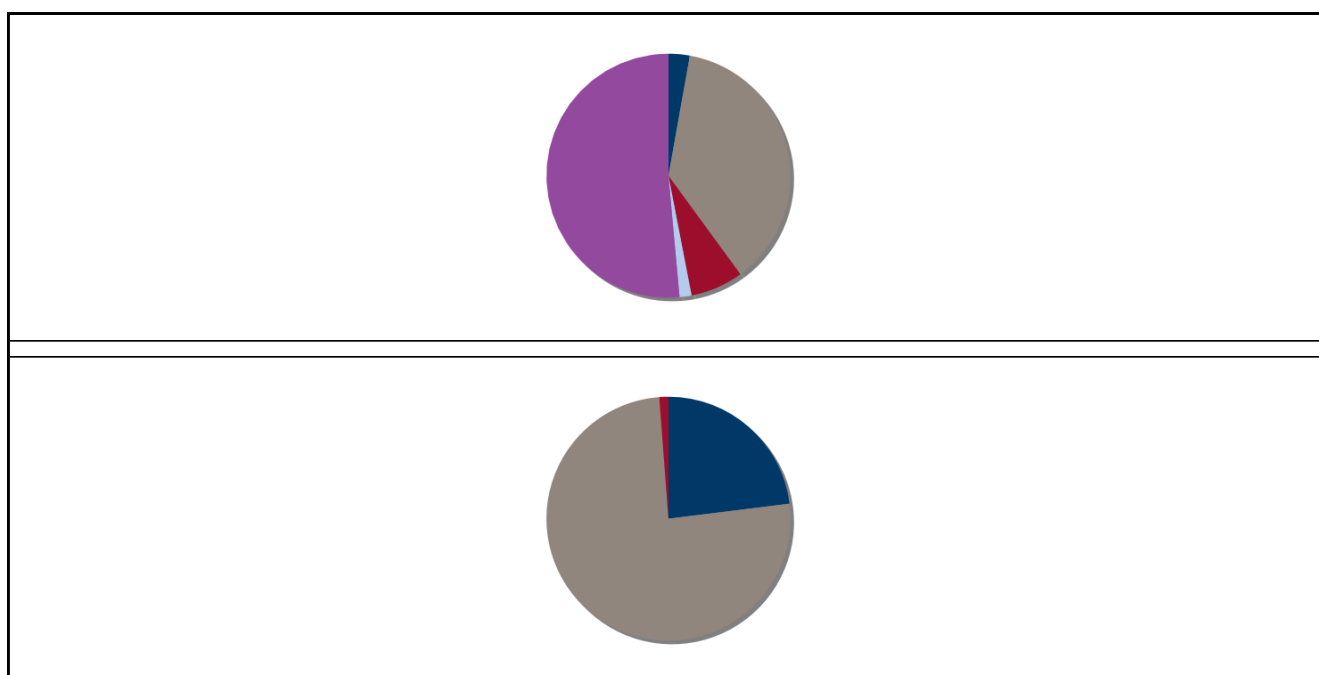
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.339	20,25	6.458	22,48
TOTAL RENTA FIJA	6.339	20,25	6.458	22,48
TOTAL RV COTIZADA	735	2,35	455	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE	735	2,35	455	1,58
TOTAL IIC	6.110	19,52	5.586	19,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.184	42,12	12.499	43,50
TOTAL IIC	17.705	56,57	16.272	56,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.705	56,57	16.272	56,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.888	98,69	28.770	100,13

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 23 de junio se produce el cambio de control de la Depositaria de la IIC

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 12.683.269,88 euros que supone el 40,53% sobre el patrimonio de la IIC.

h) Durante el Primer 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 348,10 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Finalizado el primer semestre del 2023 vemos que los reguladores de los grandes bloques mundiales (EEUU y Europa) se enfrentan a una situación nueva que requiere imaginación y una buena dosis de tacto; una reforma al rebrote inflacionista que ha asolado todas las economías occidentales en cifras inasumibles para las sociedades, las familias y, en general, destructoras de la estabilidad social.

A esta situación, que oscila entre el 5% y el 10% hay que hacerle frente con las herramientas de que disponemos, la política fiscal y la monetaria; aunque parece que si no se abordan las causas que la han provocado la corrección puede ser lenta, destructora de rentas medias y pequeñas, creadoras de injusticias sociales y, en general, de efectos indeseados.

En este sentido la jugada con papel determinante el asunto Ucrania, la crisis energética desatada, el modelo energético que probablemente haya que redefinir y la complicada salida de cereales de Ucrania que repercute en la crisis alimentaria

de muchos países subdesarrollados.

Para hacer frente a toda esta situación hemos asistido a unos meses de subidas de tipos del 0% al 5% ó 6% que es algo insólito en los últimos treinta años, con consecuencias importantes en la financiación de empresas, familias (vía hipotecas) y estados, que tienen que pagar más por los recursos que se demandan a los mercados.

Al mismo tiempo es hora de afrontar la disciplina fiscal aparcada los últimos tres años en aras a reducir deuda de los estados que ha alcanzado cifras muy preocupantes. Y España es de los países europeos el que más preocupa. Esto implica una política de reducción de gasto y de adelgazamiento de estructuras políticas que veremos a ver como se abordan en nuestro país.

Las bolsas han tenido un buen comportamiento, en términos generales, la española ha crecido un 18% en los últimos 12 meses, la alemana un 24%, la francesa un 20%, mientras que en USA el Dow ha subido un 12%.

De estos resultados se desprende que los mercados ven más positivas a las bolsas europeas y dudan de la posible recesión o ralentización de EEUU y de un riesgo de que la Reserva Federal se exceda en la subida de tipos ahogando a las empresas que en los últimos años se han endeudado fuertemente a tipos cero, prácticamente.

A estas dudas también se suman los mercados de divisas, que han depreciado al dólar frente al euro en un 12% aproximadamente, aunque, a medio plazo, pensamos que nos volvamos a una relación de 1'10 \$/?.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre hemos invertido en el sector bancario español obteniendo una importante revalorización. Así mismo hemos mantenido las inversiones en tecnología y sector bancario europeo.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 27,54% y 61,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 24,85% en renta fija y 63,84% 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 7,04% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 6'37% del índice de referencia.

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

JANUS HENDERSON TECH GLOBAL: 32.09%; PICTET DIGITAL: 26.20%; PICTET CLEAN ENERGY: 20'54%; PICTET CHINESE:-3.88%; JPM GLOBAL NATURAL:-7.37%; Accs. REPSOL: -10.24%

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4'72%.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 7,04%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 31.297.059,56 euros y los partícipes se han mantenido en 157 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,97%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,68% y 0,29%, respectivamente.

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

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0'61%. Dicho ratio no incluye los costes de transacción por la compra venta de valores.

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

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

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

FONBUSA FI: 0'34%; FONBUSA MIXTO FI: 3'87%; FONBUSA FONDOS FI: 7'04%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo. Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT., BANCO SANTANDER SA. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: OPDENERGY HOLDINGS SA. Y CS EDUTAINMENT

Teniendo en cuenta que esperábamos una revalorización importante en el sector bancario hemos obtenido una rentabilidad acorde y por encima del Benchmark

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 18,64%

Con fecha 30 de junio de 2023, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 6.338.800,00 euros a un tipo de interés del 3,10%.

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 30 de junio de 2023 suponía un 76,09%, siendo las gestoras principales PICTET ASSET MANAGEMENT SA y JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR.

El Fondo no mantiene a 30 de junio 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 30 de junio de 2023, su VaR histórico ha sido 5'4126%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 8,25%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 6'27%.

El fondo ha tenido una volatilidad superior a su índice de referencia.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En lo que a Fobusa Fondos se refiere, en los próximos seis meses nuestra visión nos dice que se va a frenar la subida de tipos de interés y que en USA se puede ver una ralentización no menor recesión en el bloque occidental por lo que tomaremos posiciones más agresivas y reforzaremos carteras, de Europa principalmente y algo de USA.

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	%
ES0000012L29 - REPO BNP REPOS 3,100 2023-07-03	EUR	6.339	20,25	0	0,00
ES0000012718 - REPO BNP REPOS 1,000 2023-01-02	EUR	0	0,00	6.458	22,48
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.339	20,25	6.458	22,48
TOTAL RENTA FIJA		6.339	20,25	6.458	22,48
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	86	0,27	75	0,26
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	48	0,17
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	140	0,45	120	0,42
ES0105659009 - ACCIONES AXON PARTNERS GROUP SA	EUR	99	0,32	101	0,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	103	0,33	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	206	0,66	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	100	0,32	111	0,39
TOTAL RV COTIZADA		735	2,35	455	1,58
TOTAL RENTA VARIABLE		735	2,35	455	1,58
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	1.524	4,87	1.283	4,47
ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION	EUR	536	1,71	542	1,89
ES0138168002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	1.098	3,51	987	3,43
ES0138253002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIIC	EUR	579	1,85	520	1,81
ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	1.439	4,60	1.385	4,82
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIIC SA	EUR	365	1,17	364	1,27
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	233	0,74	201	0,70
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	332	1,06	300	1,04
ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIIC SA	EUR	4	0,01	3	0,01
TOTAL IIC		6.110	19,52	5.586	19,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.184	42,12	12.499	43,50
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	881	2,81	759	2,64
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	673	2,15	608	2,12
LU0101689882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	499	1,60	396	1,38
LU0111012836 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	396	1,27	394	1,37
LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIIC	JPY	196	0,63	178	0,62
LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	EUR	1.222	3,91	1.060	3,69
LU0188500879 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	549	1,75	532	1,85
LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	1.460	4,67	1.105	3,85
LU0208853860 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	1.501	4,79	1.620	5,64
LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	808	2,58	701	2,44
LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	657	2,10	573	2,00
LU0312383663 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.207	3,86	1.001	3,49
LU0318940342 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	427	1,37	355	1,24
LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	USD	1.151	3,68	1.147	3,99
LU0507009925 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	865	2,76	824	2,87
LU0871812359 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	1.652	5,28	1.519	5,29
LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	544	1,74	566	1,97
LU1303370313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SARL	USD	1.803	5,76	1.577	5,49
LU1453543073 - PARTICIPACIONES KREDIETRUST LUXEMBOURG SA	EUR	504	1,61	483	1,68
LU1701701051 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	179	0,57	165	0,57
LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	0	0,00	184	0,64
LU2195489823 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	530	1,69	525	1,83
TOTAL IIC		17.705	56,57	16.272	56,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.705	56,57	16.272	56,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.888	98,69	28.770	100,13

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

No aplicable

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