

Gestora	GESBUSA SGIIC S.A.	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GESBUSA SGIIC SA	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	AUREN AUDITORES Y	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en http://www.gesbusa.es/fonbusa_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: 4. En una escala de 1 a 7

Descripción general

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 máxima a riesgo de mercados por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

De forma directa solo se realiza operativa con derivados en mercados organizados con la finalidad de cobertura, aunque indirectamente, podrán utilizarse derivados, negociados o no en mercados organizados, como cobertura e inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	267.898,04	269.013,94
Nº de partícipes	169	178
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		

Inversión Mínima

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	29.762	111,0947
2021	29.775	110,6826
2020	27.572	105,8650
2019	28.908	115,0359

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,31		0,31	0,31		0,31	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
		0,03	0,03 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,03	0,13	0,03	0,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,94	-0,82	-0,94	-0,99

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	0,37	0,37	0,21	0,17	1,70	4,55	-7,97	8,63	2,32

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	04/03/2022	-1,35	04/03/2022	-4,52	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,48	09/03/2022	1,48	09/03/2022	2,65	09/11/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,13	9,13	7,12	6,67	5,33	6,28	10,82	4,84	4,52
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,98	16,19	34,03	12,49	12,92
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26	0,28	0,18	0,28	0,63	0,25	0,15
BENCHMARK FONBUSA MIXTO	12,47	12,47	8,98	8,10	6,98	8,09	16,89	6,20	6,47
VaR histórico(iii)	4,52	4,52	4,58	4,42	4,41	4,58	4,60	4,65	5,37

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

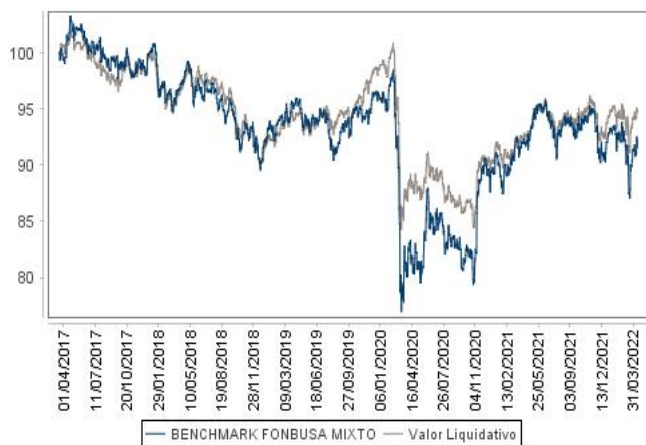
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

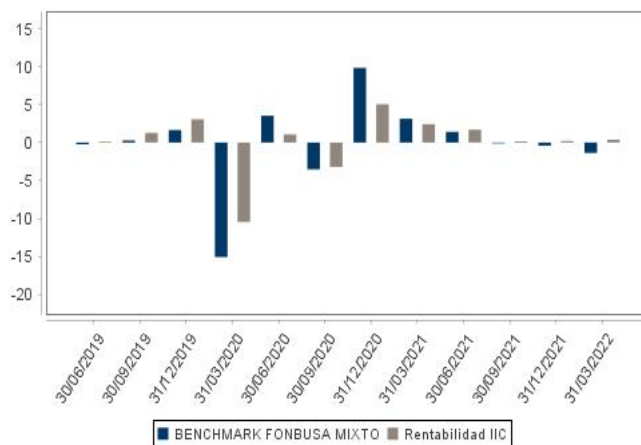
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,36	0,36	0,37	0,36	0,35	1,43	1,46	1,40	1,41

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.493	130	-1,57
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	29.658	174	0,37
Renta Variable Mixta Internacional	31.374	164	-5,83
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	71.525	468	-2,63

* Medias.

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

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.737	83,12	24.179	81,21
* Cartera interior	20.584	69,16	20.125	67,59
* Cartera exterior	3.789	12,73	3.687	12,38
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,11	36	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	331	1,11	331	1,11
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.085	17,09	5.629	18,91
(+/-) RESTO	-60	-0,20	-34	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	29.762	100,00	29.774	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.775	30.130	29.775	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,42	-1,40	-0,42	-70,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,36	0,21	0,36	292,49
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,58	0,72	258,97
+ Intereses	0,12	0,11	0,12	2,91
+ Dividendos	0,12	0,25	0,12	-50,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	-0,22	-0,47	113,96
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,81	0,35	0,81	126,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,15	0,09	0,15	65,73
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	33,52
- Comisión de gestión	-0,31	-0,32	-0,31	-3,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-11,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	146,98
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-95,72
(+) 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)	29.762	29.775	29.762	

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

3. Inversiones financieras

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

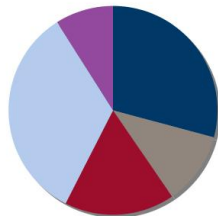
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0236463008 - BONOS AUDAX ENERGIA 4,200 2027-12-18	EUR	319	1,07	345	1,16	ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.152	3,87	1.008	3,39
ES0305293005 - BONOS GREENALIA SA 4,950 2023-12-15	EUR	97	0,32	99	0,33	ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	380	1,28	385	1,29
ES0305442024 - BONOS FT SANTANDER CONSUME 1,480 2035-12-20	EUR	258	0,87	299	1,00	ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	783	2,63	687	2,31
ES0312252028 - BONOS AYT HIPOTECARIO MIXT 0,201 2023-09-10	EUR	282	0,95	282	0,95	ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	280	0,94	292	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		956	3,21	1.025	3,44	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.730	36,05	10.402	34,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		956	3,21	1.025	3,44	TOTAL RENTA VARIABLE		10.730	36,05	10.402	34,93
ES0505560187 - PAGARES NUEVA PESCANOVA SL 1,450 2022-05-23	EUR	200	0,67	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.586	69,16	20.127	67,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		200	0,67	0	0,00	DE000A11QR73 - BONOS BAYER AG 3,750 2024-07-01	EUR	308	1,04	314	1,06
ES0000012K46 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-04-01	EUR	8.700	29,23	0	0,00	FR013367612 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07-04	EUR	305	1,02	320	1,08
ES0000012I24 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	8.700	29,22	XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	313	1,05	326	1,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.700	29,23	8.700	29,22	XS1795406575 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 3,000 2023-09-04	EUR	305	1,02	310	1,04
TOTAL RENTA FIJA		9.856	33,11	9.725	32,66	XS1888179477 - BONOS VODAFONE GROUP PLC 3,100 2023-10-03	EUR	304	1,02	316	1,06
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	16	0,05	19	0,06	XS1982682673 - BONOS SACYR SA 3,750 2022-04-25	EUR	315	1,06	327	1,10
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.001	3,36	1.144	3,84	XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	0	0,00	306	1,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	175	0,59	168	0,56	XS2310945048 - BONOS BANCO SABADELL SA 5,750 2026-09-15	EUR	196	0,66	212	0,71
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	95	0,32	92	0,31	XS2403519601 - BONOS BLACKSTONE PRIVATE 1,750 2026-11-30	EUR	94	0,31	0	0,00
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA	EUR	79	0,27	92	0,31	US37045XCE40 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 1,123 2023-01-05	USD	0	0,00	175	0,59
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	494	1,66	497	1,67	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.140	7,18	2.606	8,77
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	625	2,10	529	1,78	XS1812903828 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 3,250 2022-04-15	EUR	598	2,01	603	2,03
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	913	3,07	866	2,91	US37045XCE40 - BONOS GENERAL MOTORS FINL 1,199 2023-01-05	USD	182	0,61	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	617	2,07	582	1,95	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		780	2,62	603	2,03
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA (FCC)	EUR	108	0,36	110	0,37	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.920	9,80	3.209	10,80
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	530	1,78	503	1,69	TOTAL RENTA FIJA		2.920	9,80	3.209	10,80
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	297	1,00	303	1,02	PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT-ENERGIAS RENOVAVEI	EUR	301	1,01	255	0,86
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	100	0,34	114	0,38	IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	209	0,70	220	0,74
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	277	0,93	217	0,73	SE0006425815 - ACCIONES POWERCELL SWEDEN AB	SEK	360	1,21	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	178	0,60	194	0,65	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		870	2,92	475	1,60
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.453	4,88	1.524	5,12	TOTAL RENTA VARIABLE		870	2,92	475	1,60
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	158	0,53	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.790	12,72	3.684	12,40
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS R.	EUR	504	1,69	554	1,86	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.376	81,88	23.811	79,99
ES0167050915 - ACCIONES ACS. ACTIV DE CONST Y SERVS	EUR	90	0,30	87	0,29	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	425	1,43	435	1,46	PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2050-01-21	EUR	331	1,11	331	1,11

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

Los productos estructurados suponen un 1,06% 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

Sector Económico



ESTADOS SOBERANOS/GOBIERNOS	29,2 %
FINANCIERO	11,3 %
LIQUIDEZ	17,0 %
OTROS	33,5 %
UTILITIES	9,0 %
Total	100,0 %

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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. ABENGOA CLASE B (ABG/PSM)	0	Inversión
Total subyacente renta variable	0	

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
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
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 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 11.093.183,97 euros que supone el 37,27% sobre el patrimonio de la IIC.

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.

El primer trimestre del año podríamos definirlo como de cierta indefinición para los mercados financieros. Por una parte la recuperación postpandemia no acaba de arrancar y las previsiones de crecimiento que se establecieron en los Presupuestos Generales del Estado se han visto reducidos a la mitad prácticamente, algo que ya advertían todos los foros de estudios económicos, añadiendo el problema de la inflación que según hemos sabido ronda el 9'8% según datos del mes de marzo.

Estos dos datos de falta de recuperación y crecimiento más una inflación que tiene visos de prevalecer en los próximos meses suponen un freno a la recuperación de las bolsas.

A esta situación delicada hay que añadir un endeudamiento público muy abultado de consecuencia de la necesidad de gasto que la pandemia de Covid ha producido y que aún se debe refinar. A este respecto el BCE ya advierte que reducirá la compra de activos a partir de julio que probablemente impliquen una subida de la prima de riesgo importante y un encarecimiento del coste financiero de la ingente deuda emitida.

Ya están subiendo los tipos de interés, hasta siete subidas prevé la Reserva Federal y, no menos de cuatro, el BCE, todo este proceso puede poner a los mercados financieros en una situación complicada y de difícil previsibilidad.

Por si esta situación no fuese suficiente se ha producido un hecho singular y de gran peligro potencial y es la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Este escenario bélico tan brutal en territorio europeo añade peligros potenciales tanto económicos como de seguridad. En lo que a los primeros se refiere debemos considerar la pérdida del cereal que se importa de Ucrania y la posible renuncia de Europa al gas y al petróleo ruso que supondrá un encarecimiento de estas materias primas (mayor presión inflacionista) y un cierto caos energético que habría que resolver buscando alternativas nuevas, más caras, para mantener el sistema productivo

activo. En este sentido y para paliar estas carencias los EEUU han liberado una muy buena parte de las reservas de petróleo y se ha comprometido a enviar gas licuado a Europa en aras de una contención del precio de estas materias primas.

En líneas anteriores habíamos hablado del aumento del endeudamiento público, pues basta decir que a 31 de diciembre de 2020 estábamos en 1.345.787 millones de euros y a 31 de diciembre de 2021 la cifra es de 1.427.235 millones, es decir, un 6'1% de aumento. El volumen de deuda pública se ha duplicado en una década para finalizar en el 118'4% del PIB a finales del año pasado, es decir, una subida que no es mantenible por más tiempo, incluso necesitando de recortes con ahorro de gasto innecesario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 44,68% y 36,53%, respectivamente y a cierre del mismo de 44,14% en renta fija y 38,97% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Las decisiones tomadas tanto en renta variable como en renta fija han conseguido un fin de trimestre positivo teniendo en cuenta que el EuroStoxx-50 bajó un 8'7

Con las ventas y compras que hemos hecho en el trimestre hemos pretendido realizar plusvalías de algunos valores que entendíamos que no tenían más recorrido y reforzar posiciones pensando en la subida de tipos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 0,37% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -1'69% del índice de referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 4'19%.

A la fecha de referencia (31/3/22) el fondo mantiene una duración de cartera de 2'7327 años.

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

Accs. CAIXA BANK (27.46%) Accs. POWERCELL (18.53%) Accs. BANKINTER (18.07%) Accs. INDITEX (-24.04%)
F E R R O V I A L (- 1 2 . 4 5 %) A c c s . A C E R I N O X (-12.34%)

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,37%, el patrimonio se ha reducido hasta los 29.762.048,10 euros y los participes se han reducido hasta 169 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,36%. Siendo en su totalidad gasto directo.

La comisión de gestión acumulada sobre el patrimonio medio a la fecha del informe es del 0'31%. 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 trimestre de los fondos gestionados por Gesbusa:

FONBUSA FI (-1'57%) FONBUSA MIXTO FI (0'37%) FONBUSA FONDOS FI (-5'83%)

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo que a nuestro fondo se refiere hemos procedido a una venta de 293.000 euros de Gaz Finance (perpetua) y a las compras de Inditex, Powercell, Blackstone y pagarés de Pescanova.

En este trimestre Fonbusa Mixto ha reducido su posición en acciones de Naturgy, Linea Directa y parte de la posición de Grifols y Laboratorios Rovi.

Por el contrario hemos tomado posiciones en Ferrovial, Repsol, IAG, Santander, Bankinter y Linde.

b) Operativa de

préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de marzo de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados. Con fecha 31 de marzo de 2022, el Fondo tenía contratadas una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 8.700.000 euros a un tipo de interés del -0,62%.

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del -0'5 % sobre el exceso que supere los 500.000 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 11,90% del patrimonio.

El Fondo mantiene a 31 de marzo 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 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.

El Fondo mantiene a 31 de marzo de 2022 las siguientes estructuras:

BONO SACYR SA 3.75% CONVERTIBLE 25/04/24.

Este bono tiene la posibilidad de ser convertido en acciones de Sacyr hasta el vencimiento 25/4/24 a un precio de 2'6963 euros.

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 marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 6'1590%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2022, ha sido 9,19%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%, y la de su índice de referencia de 16'13%.

El Fondo ha tenido una volatilidad inferior a su índice de referencia.

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 se refiere a las bolsas digamos que las inversiones no tienen ganas de asumir más riesgos de los necesarios y están a la espera de que la situación de Ucrania se aclare, así el IBEX queda por debajo de los 8500 puntos perdiendo en el trimestre un 3'08%. En este contexto el DAX alemán retrocedió un 9% por la mayor exposición a Rusia en petróleo y gas.

En la bolsa española el protagonista ha sido el sector bancario que, ante la subida de tipos, han llevado a CaixaBank a subir un 27'5%, Banco Sabadell un 30'9%, Bankinter un 19'4% y Santander un 5'4%.

Las energéticas también han sido estrellas del mercado tales como Solaria con una subida del 19'3% y Repsol con el 17'4%.

En lo que a bolsas europeas se refiere el comportamiento ha sido peor. El CAC francés retrocedió un 6'89%, el DAX alemán un 9'25%, el MIB italiano un 8'59% y el EuroStoxx-50 un 8'7%.

En los próximos meses seguiremos comprando acciones de bolsa española, principalmente cuando veamos oportunidad en precio y de concepción estratégica, bancos, renovables y energía en general que dada la coyuntura puedan tener recorrido alcista.

Respecto a la renta fija vamos a bajar duración de cartera para ir tomando posiciones en bonos que ganarán atractivo al ir ofreciendo TIR superiores.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

Durante el periodo no se han realizado operaciones