

Gestora	GESBUSA SGIIC S.A.	Depositorio	CREDIT SUISSE SUCURSAL ESP.
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,pertencientes 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

De forma directa solo se realizan derivados negociados en mercados organizados de derivados de cobertura,aunque indirectamente podrán utilizarse derivados negociados o no en mercados organizados de derivados,como cobertura e inversión. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura e inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de 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	250.953,15	250.472,55
Nº de partícipes	195	196
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	28.868	115,0339
2016	29.013	112,4228
2015	27.701	110,2931
2014	28.197	116,1497

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		
0,63		0,63	1,25		1,25	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período		Acumulada	
	0,06		0,12
patrimonio			

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,15	0,00	0,13	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01

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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad	2,32	0,27	-1,68	-0,56	4,38	1,93			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	04/10/2017	-0,91	04/10/2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	17/10/2017	1,03	17/10/2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,52	5,37	4,57	4,12	3,84	7,85			
Ibex-35	12,99	14,35	11,95	14,18	11,40	26,22			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,17	0,17	0,12	0,15	0,49			
BENCHMARK FONBUSA MIXTO	6,47	7,19	5,98	6,97	5,71	12,78			
VaR histórico(iii)	5,37	5,37	5,49	5,71	5,98	6,30			

(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)

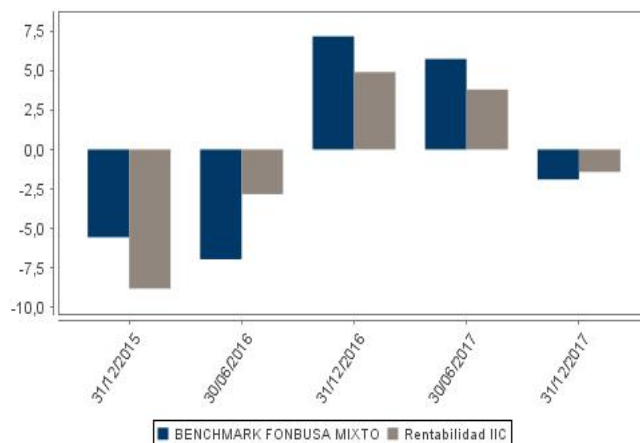
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
1,41	0,35	0,35	0,35	0,36	1,50	1,40	1,40	1,40

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 semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 06 de Febrero de 2015. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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 semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	16.840	174	-0,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	28.991	195	-1,42
Renta Variable Mixta Internacional	27.414	174	0,57
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
Total fondos	73.245	543	-0,40

* 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	24.929	86,36	23.810	81,47
* Cartera interior	11.108	38,48	10.887	37,25
* Cartera exterior	13.320	46,14	12.426	42,52
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,59	165	0,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	331	1,15	332	1,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.994	13,84	5.448	18,64
(+/-) RESTO	-56	-0,19	-32	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	28.867	100,00	29.226	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)	29.227	29.013	29.013	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,21	-2,97	-2,78	-106,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,44	3,71	2,28	-1.059,17
(+) Rendimientos de gestión	-0,74	4,42	3,69	-791,96
+ Intereses	0,77	0,79	1,56	-3,00
+ Dividendos	0,40	0,58	0,99	-31,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,73	-0,13	-0,86	460,23
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,35	3,83	2,50	-135,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-288,26
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,20	0,04	-0,16	-642,68
+/- Otros resultados	0,36	-0,69	-0,34	-151,42
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,71	-1,41	-267,21
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	0,60
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	0,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,04	-62,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-194,57
(+) 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)	28.868	29.227	28.868	

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

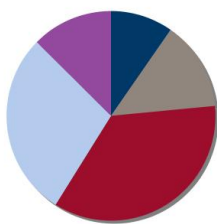
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		

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	%		
ES0313307003 - BONOS BANKIA SA 3,500 2019-01-17	EUR	519	1,80	527	1,80	FR0013250685 - BONOS RCI BANQUE SA 0,321 2021-04-12	EUR	607	2,10	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		519	1,80	527	1,80	XS0765295828 - BONOS TEVA PHARM FIN IV BV 2,875 2019-04-15	EUR	915	3,17	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		519	1,80	527	1,80	XS0832432446 - BONOS SMURFIT KAPPA GROUP 3,171 2020-10-15	EUR	325	1,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		519	1,80	527	1,80	XS0972570351 - BONOS TELEFONICA EUROPE BV 6,500 2018-09-18	EUR	632	2,19	1.313	4,49
LU0569974404 - ACCIONES APERAM SA	EUR	17	0,06	16	0,05	XS0997979249 - BONOS BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	EUR	0	0,00	845	2,89
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.098	3,80	972	3,32	XS1043961439 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 4,750 2018-03-15	EUR	1.273	4,41	1.086	3,71
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	162	0,56	0	0,00	XS1111324700 - BONOS EDP FINANCE BV 2,625 2022-01-18	EUR	0	0,00	648	2,22
ES0105200002 - ACCIONES ABENGOA SA	EUR	0	0,00	1	0,00	XS1207309086 - BONOS ACS. ACTIV DE CONST 2,875 2020-04-01	EUR	640	2,22	644	2,20
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	40	0,14	38	0,13	XS1214673722 - BONOS ARCELORMITTAL 3,000 2021-04-09	EUR	746	2,58	1.720	5,88
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	461	1,60	369	1,26	XS1290851184 - BONOS BANK OF AMERICA CORP 0,520 2020-09-14	EUR	306	1,06	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	333	1,15	243	0,83	XS1346650929 - BONOS ROYAL BANK OF CANADA 0,271 2021-01-19	EUR	305	1,06	0	0,00
ES0113900137 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	462	1,60	350	1,20	XS1642546078 - BONOS VOLKSWAGEN LEASING G 0,121 2021-07-06	EUR	602	2,09	0	0,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SH	EUR	794	2,75	945	3,23	US345397WY53 - BONOS FORD MOTOR CREDIT CO 2,597 2019-11-04	USD	1.001	3,47	1.057	3,62
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	443	1,53	471	1,61	US38148FAB58 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 2,550 2019-10-23	USD	585	2,03	620	2,12
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	228	0,79	253	0,86	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.937	27,50	7.933	27,13
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO CONSTRU.Y CONTRA(FCC)	EUR	85	0,30	94	0,32	USU2339CBS62 - BONOS DAIMLER INTL FINANCE 1,650 2018-03-02	USD	500	1,73	525	1,80
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	746	2,59	852	2,92	XS0997979249 - BONOS BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	EUR	830	2,87	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	119	0,41	120	0,41	XS1021817355 - BONOS FGA CAPITAL IRELAND 2,875 2018-01-26	EUR	802	2,78	813	2,78
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	448	1,55	283	0,97	US37045XAU00 - BONOS GENERAL MOTORS FINAN 3,068 2018-04-10	USD	502	1,74	529	1,81
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	0	0,00	271	0,93	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.634	9,12	1.867	6,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	694	2,40	745	2,55	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.872	37,66	9.800	33,52
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	1.452	5,03	1.681	5,75	TOTAL RENTA FIJA		10.872	37,66	9.800	33,52
ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC	EUR	235	0,82	0	0,00	LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	118	0,40
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.290	4,47	1.288	4,41	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	118	0,40
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	215	0,74	209	0,71	TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	118	0,40
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	687	2,38	625	2,14	FR0010107953 - PARTICIPACIONES LFP	EUR	2.451	8,49	2.509	8,58
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	580	2,01	537	1,84	TOTAL IIC		2.451	8,49	2.509	8,58
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.589	36,68	10.363	35,44	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.323	46,15	12.427	42,50
TOTAL RENTA VARIABLE		10.589	36,68	10.363	35,44	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.431	84,63	23.317	79,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.108	38,48	10.890	37,24	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
IT0005285041 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL 0,200 2020-10-15	EUR	301	1,04	0	0,00	PTBENKOM0012 - BONOS BANCO NOVO BANCO 4,000 2019-01-21	EUR	331	1,15	332	1,14
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		301	1,04	0	0,00						

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

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

Sector Económico



FINANCIERO	9,7 %
LIQUIDEZ	13,8 %
OTROS	35,4 %
R.F. PAISES UME	28,5 %
R.F. RESTO MUNDO	12,6 %
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)	Compra Opcion ACCS. ABENGOA CLASE B (ABG/P	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 10.116.022,12 euros que supone el 35,04% 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 3.382.161,50 euros, suponiendo un 11,67% 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

El año 2017 ha sido relativamente favorable para la renta variable española que ha tenido un crecimiento de cotización positivo, aunque menor que la de países europeos como Francia y Alemania, ello debido a la losa que el problema catalán ha supuesto en términos de incertidumbre y de merma de aportación al crecimiento de PIB.

No obstante, el saneamiento de las principales empresas del país es evidente y los resultados son positivos en términos generales, destacando la reducción de la deuda corporativa, la mejora de los beneficios empresariales y, en el caso del sector bancario, la reducción de la tasa de morosidad a poco menos del 8%

Desde el punto de vista de la renta fija seguimos con tipos prácticamente a cero, el bono español a 10 años ronda el 1'5% y la prima de riesgo se sitúa en 100 pb. En general.

Esta situación tiene dos vertientes, una buena por reflejar el coste financiero de las empresas y mejorar la refinanciación y su rentabilidad, y otra mala para el sector bancario por cuanto hace menos rentable su negocio y dificulta mucho la gestión de esta industria.

Pensamos que esta situación se va a mantener buena parte del año 2018, que la renta variable va a tener un comportamiento alcista en general, también a nivel europeo, y que a finales de año podríamos ver un comienzo de subidas de tipos de interés por parte del BCE, como ya ha anunciado su presidente en diversas ocasiones.

De todo ello se deduce que seguiremos aumentando cartera de renta variable aprovechando los recortes puntuales que sin duda se irán produciendo y que mantendremos una estructura en renta fija de corta duración para no sufrir la disminución del valor de cartera

cuando esa subida de puntos se produzca.

En este trimestre en FONBUSA MIXTO FI hemos realizado las siguientes compra-ventas:

V 900.000 BONOS ARCELOR MITTAL
C 300.000 BONOS RENAULT FLOAT 12/4/21
C 300.000 BONOS VW FLOAT 6/7/21
C 300.000 BONOS TEVA 2,875% 15/4/19
C 300.000 BONOS RBC FLOAT 19/1/21
C 300.000 BONOS IT 0,20% 15/10/20
C 300.000 BONOS SMURFIT KAPPA FLOAT 15/10/20
C 600.000 TEVA 2.875% 15-04-2019
C 300.000 BAC FLOAT 14-09-2020
C 300.000 RENAULT FLOAT 12-04-2021
C 300.000 VW FLOAT 06-07-2021
V 600.000 TELEFONICA 6.5% PERPETUO CALL 2018
V 600.000 EDP 18-01-2022

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 0,27%, con un 2'32% acumulado en lo que va de año. El patrimonio a final de trimestre es de 28.868.114,71 euros y los partícipes aumentan hasta 195 al final del período.

La rentabilidad del índice de referencia en el trimestre ha sido del -1'7537%.

El fondo mantiene una liquidez del 13'84% sobre patrimonio y una inversión global del 86'36% del patrimonio total.

Hemos acabado el trimestre con un 36'68% de renta variable frente al 35'66% del trimestre anterior y una renta fija total del 37'66% frente al 30'43% del trimestre anterior respecto al total de la cartera.

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

El fondo mantiene a 31 de diciembre de 2017 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: BONO BANCO ESPIRITU SANTO 4% 21/01/2019.

En la actualidad seguimos interponiendo demanda ante el Banco Central de Portugal, así como ante los tribunales portugueses tendentes a lograr el reconocimiento de la deuda que Novo Banco tiene contraída con nuestros fondos o su correspondiente resarcimiento, bien pactado o bien por sentencia judicial.

El Fondo no mantiene actualmente ninguna estructura.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe seguidamente:

Acumulado 2017 1.41
Cuarto trimestre 2017 0.35
Tercer trimestre 2017 0.35
Segundo trimestre 2017 0.35
Primer trimestre 2017 0'36
Año 2016: 1'50
Año 2015: 1'40
Año 2014: 1'40
Año 2012: 1'40

*Política de inversión futura.- En el futuro más inmediato reforzaremos la posición de renta variable, fundamentalmente entre aquellas acciones que mantenemos en cartera sin descartar alguna adquisición más que aporte valor y en renta fija mantendremos posiciones cortas en cartera.

GESBUSA, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución
- Coste
- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario.

No obstante, en nuestro caso ninguno de nuestros fondos soporta coste alguno por dicho análisis.

Respecto a nuestro fondo FONBUSA MIXTO FI las variables más significativas son:

- a) Es un fondo de renta variable mixta internacional con un perfil de riesgo de 4 en una escala de 1 a 7.
- b) El valor liquidativo a 31 de diciembre es 115'0339 euros.
- c) El número de partícipes es 195
- d) Rentabilidades:
 - Trimestral actual 0'27%
 - Desde primeros de año 2'32%
 - Los últimos 12 meses 2'32%
- e) El patrimonio del fondo se sitúa en 28.868 (miles de euros)
- f) En lo que a análisis de VAR se refiere tenemos:

Nivel de confianza 95%:

A un día 0'7301%
A una semana 1'6429%
A un mes 3'3465%

Nivel de confianza 99%:

A un día 1'1981%
A una semana 2'6723%
A un mes 5'0089%

g) Histórico VAR. (Con un nivel de confianza del 99% y en el plazo de un mes de los últimos tres años)

29/12/17 1.3874%

31/12/16 5.539%

31/12/15 1.513%

h)

La Renta Fija Privada Cotizada Interior a más de un año es del 1´80%.

La Renta Variable Cotizada es del 36´68%

La Renta Fija Pública Cotizada a más de un año 1´04%

La Renta fija Privada Cotizada Exterior a más de un año es del 27´50%

La Renta fija Privada Cotizada Exterior a menos de un año es del 9´12%

La inversión en IIC´s es del 8´49%

La duración de la cartera de renta fija es de 1´1427 años.

Respecto a la relación con el Bechmark, Fonbusa Mixto toma como referencia 50% IBEX 50% EONIA

Variación del índice de referencia BENCHMARK del trimestre -1´7537%

Fonbusa Mixto FI trimestre actual 0´2737%

Así mismo la volatilidad del periodo del fondo, a 31 de diciembre de 2017, ha sido de 5´3530%, y la del BENCHMARK del fondo 6´1151%.

La volatilidad de las Letras Tesoro durante el trimestre actual ha sido del 0´17 y el acumulado 2017 0´15.

Las mayores aportaciones al fondo han sido por parte de:

ACCS. OHL 62´99%

ACCS. EUROPAC 58´25%

ACCS. ARCELOR MITTAL 24´24%

BONOS OHL 21´74%

ACCS. QUABIT 16´19%

Evolución de patrimonio y partícipes:

30/09/17 31/12/17

Patrimonio 28.564 28.868

Partícipes 193 195

Rentabilidad -1´68 0´27

Respecto a los rendimientos en el trimestre de los fondos gestionados por GESBUSA:

FONBUSA FI 0´54%

FONBUSA MIXTO FI 0´27%

FONBUSA FONDOS FI -0´18%

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.. En estos supuestos se ha delegado el voto en el Consejo de Administración de las entidades correspondientes (Iberdrola, S.A.), sin indicación expresa del sentido del mismo.

El ratio de gastos es el siguiente:

Acumulado 2017 1.41

Cuarto trimestre 2017 0.35

Tercer trimestre 2017 0.35

Segundo trimestre 2017 0.35

Primer trimestre 2017 0´36

Año 2016: 1´50

Año 2015: 1´40

Año 2014: 1´40

Año 2012: 1´40

Descripción de la Política Retributiva.

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:

c) La existencia de un beneficio antes de impuestos suficiente para cubrir el fortalecimiento financiero de la Entidad y la retribución al Capital que viene siendo el triple de la rentabilidad de un activo sin riesgo y en segundo lugar

d) El grado de cumplimiento de los objetivos que por su función tienen todo empleado.

En este segundo aspecto diferenciamos:

b.1) Equipo de Gestión.

b.2) Administración.

b.3) Control de Riesgos.

En lo que a b.1 se refiere la retribución variable dependerá de la revalorización de los Fondos gestionados en contraposición con los Índices Bursátiles y Benchmarks adoptados generales de los mercados y seguido del grado de satisfacción de los partícipes de los Fondos gestionados medido a través de las posibles quejas planteadas al defensor del partícipe, así mismo tendremos en cuenta la

calificación que nuestro fondos tienen en clasificadores internacionales como Morning Star.

En lo que al personal de Administración se refiere la fijación de la parte variable de retribución dependerá de:

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 Dirección y el de Administración, en el primer colectivo la retribución fija asciende a 240.999,68 euros y la variable a 151.500 euros, en el segundo colectivo la retribución fija asciende a 31.445,14 euros y la variable a 22.251,00 y, finalmente el de administración con un fijo de 69.342'00 euros y un variable de 56.247'00 euros.

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.