

Gestora	GESBUSA SGIIC S.A.	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GESBUSA SGIIC SA	Grupo Depositario	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_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: 5. En una escala de 1 a 7

Descripción general

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, tipode 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

El Fondo directamente no realiza operaciones con instrumentos financieros derivados, si bien las IIC en las que puede invertir el Fondo si pueden utilizar dichos instrumentos financieros. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión

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	368.293,99	369.758,93
Nº de partícipes	160	168
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	31.063	84,3434
2021	33.117	89,5643
2020	28.573	79,3774
2019	27.560	79,5631

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		
0,30		0,30	0,30		0,30	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 (%)	0,18	0,00	0,18	0,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,35

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	-5,83	-5,83	3,17	0,24	3,52	12,83	-0,23	12,60	3,75

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,35	24/02/2022	-2,35	24/02/2022	-5,52	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,21	16/03/2022	2,21	16/03/2022	3,74	24/03/2020

(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	15,28	15,28	9,40	9,02	6,54	8,45	15,13	6,85	4,99
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 FONDOS	9,23	9,23	5,69	4,73	4,47	5,35	14,23	5,09	2,97
VaR histórico(iii)	6,50	6,50	6,15	6,09	6,03	6,15	6,28	4,23	2,92

(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.

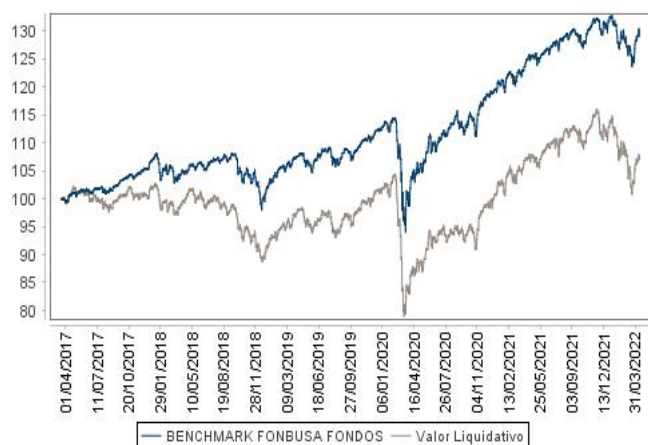
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,53	0,53	0,54	0,54	0,52	2,11	2,05	2,06	2,23

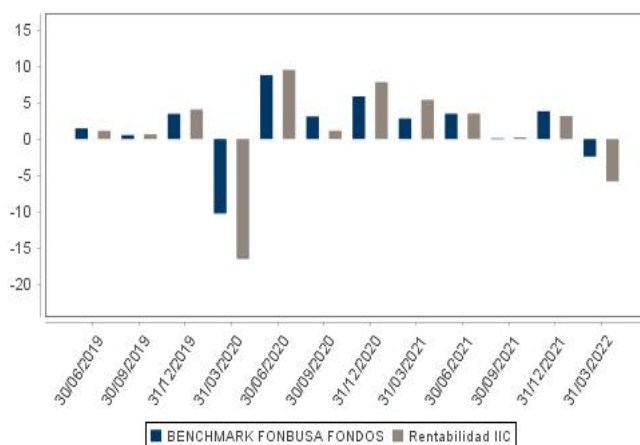
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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.

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 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	25.244	81,27	30.833	93,10
* Cartera interior	6.157	19,82	8.076	24,39
* Cartera exterior	19.087	61,45	22.757	68,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.952	19,16	2.410	7,28
(+/-) RESTO	-133	-0,43	-126	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	31.063	100,00	33.117	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)	33.117	32.157	33.117	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-0,40	-0,17	-0,40	126,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,14	3,09	-6,14	-139,30
(+) Rendimientos de gestión	-5,80	3,46	-5,80	-348,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,04	0,07	53,39
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,06	-0,06	-193,66
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,81	3,36	-5,81	-264,74
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	56,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,35	126,29
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	-6,74
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	22,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	117,08
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	83,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	83,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.063	33.117	31.063	

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

3. Inversiones financieras

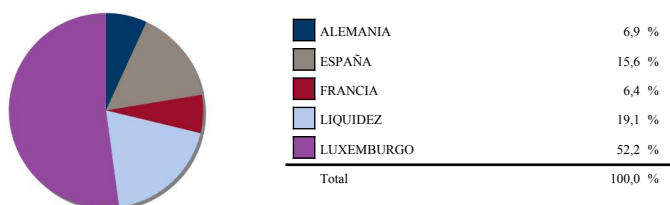
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	%		
ES0105376000 - ACCIONES ARIMA REAL ESTATE SOCIMI SA	EUR	95	0,31	92	0,28	LU0111445861 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS ASSET MNG SA SGIC	JPY	186	0,60	195	0,59
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	103	0,33	137	0,41	LU0129494729 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	EUR	1.276	4,11	2.940	8,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	89	0,29	78	0,24	LU0188500879 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	USD	576	1,85	615	1,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		287	0,93	307	0,93	LU0196035553 - PARTICIPACIONES HENDERSON MANAGEMENT SA	USD	1.451	4,67	1.593	4,81
TOTAL RENTA VARIABLE		287	0,93	307	0,93	LU0208853274 - PARTICIPACIONES JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT	EUR	1.646	5,30	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	1.307	4,21	1.344	4,06	LU0252966485 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	762	2,45	863	2,61
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	0	0,00	1.302	3,93	LU0280433417 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	639	2,06	690	2,08
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	0	0,00	457	1,38	LU0312383663 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.148	3,69	1.271	3,84
ES0133091035 - PARTICIPACIONES ATL 12 CAPITAL GESTION	EUR	586	1,89	591	1,79	LU0318940342 - PARTICIPACIONES FIL INVEST MANAGEMENT LUX SA	EUR	357	1,15	406	1,22
ES0138168002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIC	EUR	1.081	3,48	1.134	3,42	LU0323456896 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANAGMNT EUR SARL	USD	1.102	3,55	1.073	3,24
ES0138253002 - PARTICIPACIONES GESTIFONSA SGIC	EUR	555	1,79	578	1,75	LU0335770011 - PARTICIPACIONES SYZ ASSET MANAGEMENT LUX SA	EUR	0	0,00	420	1,27
ES0138592037 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIC SA	EUR	1.405	4,52	1.399	4,23	LU0507009925 - PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEMENT SA	EUR	950	3,06	1.034	3,12
ES0138784030 - PARTICIPACIONES GESBUSA SGIC SA	EUR	373	1,20	379	1,14	LU0871812359 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLET INT SERV SARL	EUR	1.510	4,86	1.559	4,71
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	236	0,76	243	0,73	LU1164801158 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	584	1,88	571	1,72
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	323	1,04	337	1,02	LU1303370313 - PARTICIPACIONES JPMORGAN A.MANAG. EUROPE SAR	USD	1.658	5,34	1.795	5,42
ES0179532033 - PARTICIPACIONES GESINTER SGIC SA	EUR	4	0,01	4	0,01	LU1453543073 - PARTICIPACIONES KREDIETRUST LUXEMBOURG SA	EUR	517	1,66	522	1,58
TOTAL IIC		5.870	18,90	7.768	23,46	LU1645746105 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVESTORS LUXE	EUR	0	0,00	1.036	3,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.157	19,83	8.075	24,39	LU1701701051 - PARTICIPACIONES INVESCO MANAGEMENT SA LUX	JPY	179	0,58	192	0,58
DE000DWS2R94 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE ASSET & MNGMENT INVES	EUR	1.411	4,54	1.641	4,96	LU2022171412 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE FUND MANAGEMENT	USD	236	0,76	278	0,84
DE0006289309 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	728	2,34	817	2,47	LU2195489823 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	529	1,70	529	1,60
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	673	2,17	744	2,25	TOTAL IIC		19.088	61,45	22.756	68,74
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION SA	EUR	0	0,00	890	2,69	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.088	61,45	22.756	68,74
LU0101689882 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	524	1,69	583	1,76	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.245	81,28	30.831	93,13
LU0111012836 - PARTICIPACIONES PICTET ASSET MANAGEMENT SA	USD	446	1,44	499	1,51						

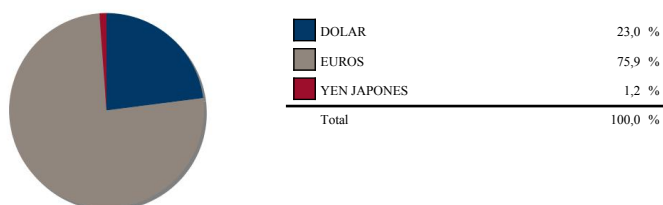
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Países



Divisas



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 12.446.718,76 euros que supone el 40,07% sobre el patrimonio de la IIC.

h) Durante el Primer Trimestre de 2022 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 607,02 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.

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 refinanciar. 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 13,71% y 70,15%, respectivamente y a cierre del mismo de 4,76% en renta fija y 66,63% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Durante el trimestre se ha bajado la exposición en renta variable y renta fija y hemos premiado la liquidez con el fin de empezar a considerar la posibilidad de ir invirtiendo en unos bonos que ganarán atractivo al ofrecer TIR superiores y aprovechar, durante este periodo, las bajadas de precio de las diferentes compañías en renta variable.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un -5,83% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -2'49% del índice de

referencia.

Durante el periodo, el tracking error del Fondo ha sido 5'06%.

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

JPMF GLOBAL NATURAL RESOURCES (23.72%)Accs. REPSOL (14.26%)JP INCOME OPPORT C (2.66%)JPMF EUROPE TECH. (-24.19%)CS LUX EDU EQUITY EBP USD (-15.11%)DWS DEUTSHLAND (-14.04%)

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -5,83%, el patrimonio se ha reducido hasta los 31.063.163,89 euros y los participes se han reducido hasta 160 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,53%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,35% y 0,18%, respectivamente.

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.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: JP MORGAN F-GLB NAT RE-A ACC E. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CARMIGNAC SECURITE-A EU ACC, CS RENTA FIJA 0-5, FI, CS DURACION 0-2 FI, OYSTER EUROPEAN CORP R OYSCORS LX, ALLIANZ EURP EQ G RT ALEEGRT LX.

En nuestro fondo, y ante la mala situación del trimestre hemos procedido a vender la posición de bonos Oyster, de Credit Suisse, Carmignac y Allianz. Todo aquello que ante una subida de tipos podría deteriorar su valor.

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.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 19,18%

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 80,34%, siendo las gestoras principales JPMORGAN A. MANAG. EUROPE SAR y JP MORGAN INVESTM MANAGEMENT.

El Fondo no mantiene a 31 de marzo 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 marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 8'4125%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2022, ha sido 15,37%, 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 17'2%.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Respecto al ejercicio del derecho de voto, la política de GESBUSA SGIIC, S. A. es el hacer sólo uso de este derecho, de conformidad con la normativa vigente, en los casos en los que la participación de los fondos gestionados por nuestra entidad alcance el 1% del capital de las sociedades españolas en las que se invierte. Estos supuestos no se han producido durante el ejercicio, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. No obstante, en interés de los participes, 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 este fondo se combinan la situación específica de la renta fija internacional junto a la renta variable internacional. Seguiremos apostando por Europa, España y EEUU, en euros principalmente, sin desdeñar el dólar que se ha revalorizado de forma notable pasando de 1'20 euro/dólar a 1'08 euro/dólar.

En las bolsas europeas parece que la subida de tipos futura y la inflación que se ha asentado tanto en USA como en Europa repercutirá en las valoraciones. Pensamos que bancos, energéticas y renovables puedan ser futuras estrellas y los fondos especializados en ellas deberían añadirles a la cartera.

En los próximos meses reforzaremos las posiciones en los sectores que hemos comentado anteriormente. Concentraremos la exposición en renta variable en materias primas, petroleras, ciberseguridad, infraestructuras y tecnología.

En cuanto a renta fija iremos invirtiendo poco a poco en bonos que ganarán atractivo al ofrecer 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