

NOVAFONDISA, F.I.

Nº Registro CNMV: 1508

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Depositario: CECA BANK

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Rating depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 10/07/1998

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA EURO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Novafondisa FI invierte en activos de renta variable (RV) y renta fija (RF) de emisores públicos o privados, nacional e internacional, con predominio en mercados de países Zona Euro y en menor medida EEUU y Japón. La exposición a RV será entre 30%- 75%. Los activos podrán ser de alta como de baja capitalización. La exposición a RF será como mínimo un 25%, en emisores/emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (Investment grade o superior) pudiéndose invertir hasta un máximo del 20% en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de los activos no será superior a 4,5 años. La exposición a países emergentes será como máximo del 15%. La suma de Inversiones en RV de entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisas será como máximo del 50%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, del mismo grupo o no de la gestora y, hasta un máximo del 50% en depósitos en entidades de crédito y en Instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados cumpliendo con los rating de RF. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año +65pb (en un 40%) para la inversión en renta fija, y los índices MSCI Europe Net Total Return Index (40%) y el Ibex-35 Top Dividendo Net Return (20%) para la inversión en renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

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

Puede invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,16	0,03	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,70	3,65	3,70	2,73

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	974.146,55	1.007.457,93
Nº de partícipes	200	204
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	13.257	13,6087
2023	13.357	13,2586
2022	11.399	11,1140
2021	13.815	13,3362

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		periodo s/resultados		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
0,25		0,00		0,25		0,25		0,00
						0,25	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Novafondisa, FI Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	2,64	2,64	7,71	0,00	4,40	19,30	-16,66	15,07	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,82	09/01/2024	-1,82	09/01/2024	-2,48	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,48	01/03/2024	1,48	01/03/2024	2,26	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	9,23	9,23	8,59	7,01	5,96	8,18	12,19	8,61	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	10,84	14,18	19,64	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Novafondisa	4,39	4,39	5,77	6,11	5,22	6,43	9,85	7,16	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,74	5,74	12,13	11,04	11,63	12,13	6,98	10,04	

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,28	0,28	0,29	0,29	0,28	1,15	1,17	1,16	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

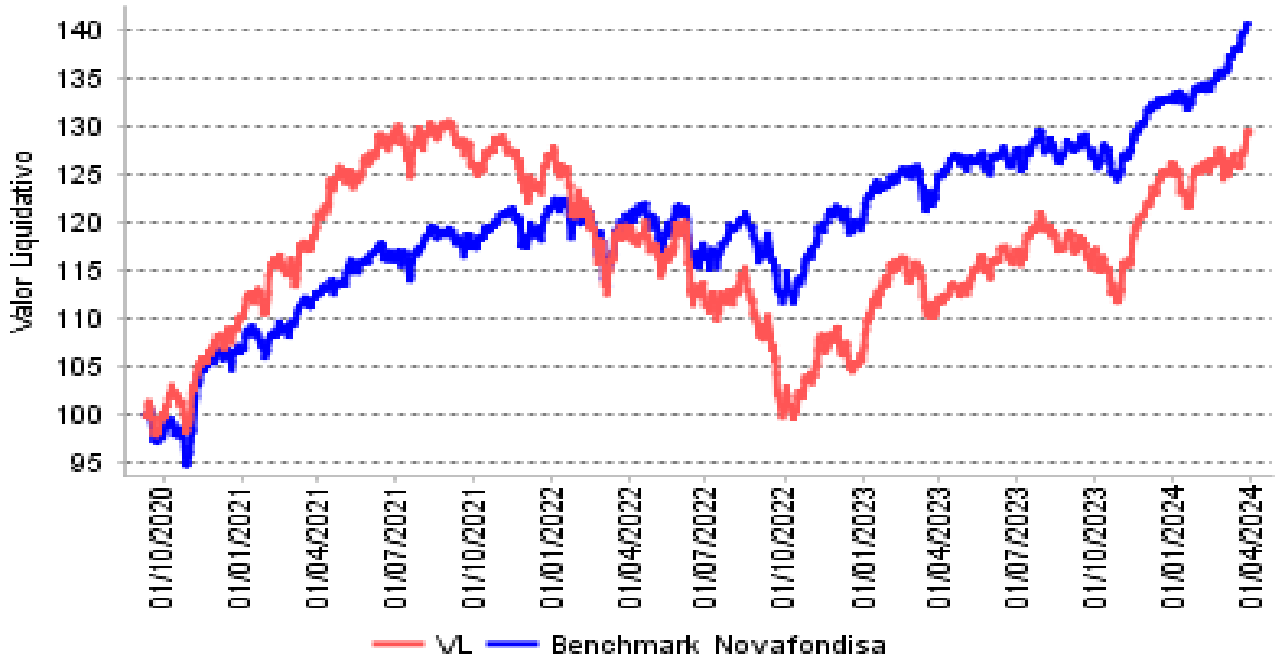
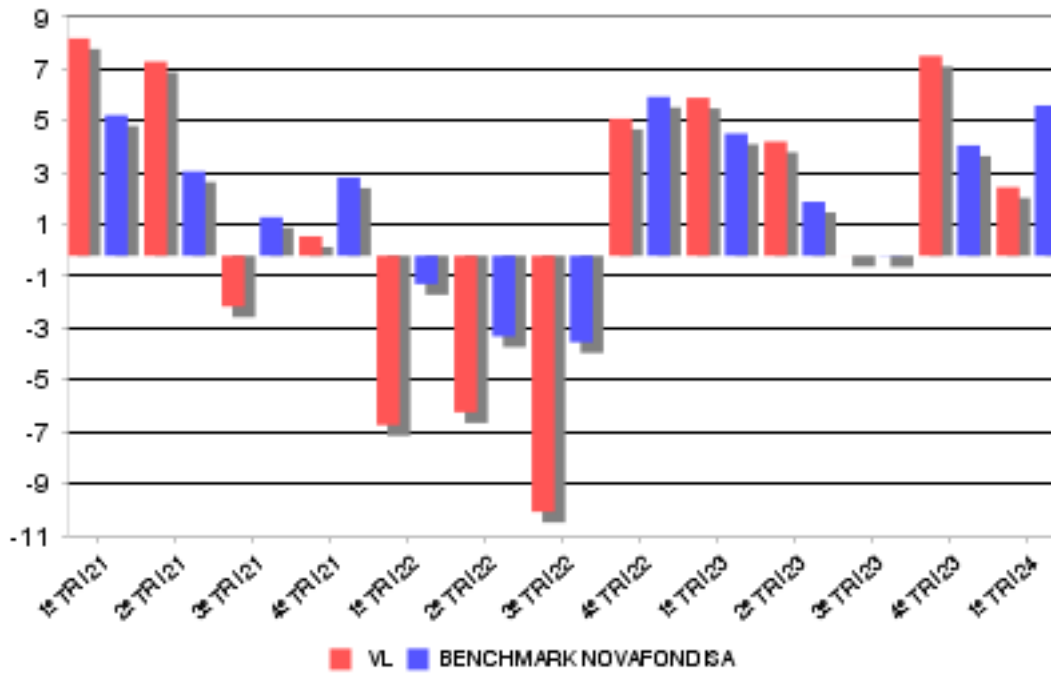


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Renta Fija Euro	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Mixto Euro	38.788	973	1,51
Mixto Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
IIC de gestión referenciada(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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	164.870	11.807	0,82
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*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. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.107	98,87	12.765	95,56
* Cartera interior	5.265	39,71	5.523	41,35
* Cartera exterior	7.774	58,64	7.194	53,86
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,51	46	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	84	0,64	530	3,97
(+/-) RESTO	66	0,50	63	0,47
TOTAL PATRIMONIO	13.257	100,00	13.357	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	13.357	12.446	13.357	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-3,38	-0,33	-3,38	970,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	2,63	7,57	2,63	-63,60
(+) Rendimientos de gestión	2,91	7,89	2,91	-61,34
+ Intereses	0,35	0,35	0,35	3,41
+ Dividendos	0,13	0,48	0,13	-72,23
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,30	1,47	0,30	-78,80
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,68	5,12	1,68	-65,52
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,06	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,33	0,13	0,33	159,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,12	0,40	0,12	-68,30
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-214,97
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,32	-0,28	-8,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	3,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	3,75
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-59,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-37,41
+ 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	-37,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	13.257	13.357	13.257	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AUDAX RENOVIA,20012027-12-18	EUR	836	6,30	803	6,01
VALFORTEC,4,50012026-03-23	EUR	182	1,37	181	1,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.018	7,67	983	7,36
TOTAL RENTA FIJA		1.018	7,67	983	7,36
TOTAL RENTA FIJA		1.018	7,67	983	7,36
LAR ESPAÑA REAL	EUR	87	0,65	74	0,55
CELLNEX TELECOM	EUR	433	3,26	471	3,52
LLEIDANETWORKS	EUR	30	0,23	28	0,21
CLEVER GLOBAL	EUR	10	0,07	0	0,00
ARTECHE LANTEGI	EUR	145	1,09	121	0,90
PROFITHOL	EUR	4	0,03	5	0,04
CEMENT. MOLINS	EUR	295	2,23	284	2,12
CAF.	EUR	642	4,84	619	4,64
AUDAX RENOV	EUR	109	0,82	91	0,68
INDITEX	EUR	187	1,41	371	2,77
PRIM SA	EUR	111	0,83	115	0,86
GRIFOLS	EUR	35	0,26	64	0,48
GRIFOLS	EUR	453	3,42	676	5,06
VIDRALA	EUR	529	3,99	458	3,43
VISCOFÁN	EUR	571	4,31	429	3,21
ARCELORMITTAL	EUR	458	3,46	462	3,46
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.097	30,90	4.267	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE		4.097	30,90	4.267	31,93
GVC GAESCO OPORTUNID	EUR	150	1,13	145	1,08
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	0	0,00	128	0,96
TOTAL IIC		150	1,13	273	2,04
TOTAL INTERIOR		5.265	39,70	5.523	41,33
BCPI,6,20212028-04-07	EUR	188	1,42	187	1,40
FIDELIDADE CIA,6,23112031-09-04	EUR	285	2,15	179	1,34
GRIFOLS,3,20012025-05-01	EUR	231	1,74	246	1,84
MEINL EUROPEAN,3,00012025-09-11	EUR	95	0,71	92	0,69
ZAVAROVALNICA T,7,47712049-10-22	EUR	84	0,63	106	0,79
CREDIT ANDORRA,8,57812029-07-19	EUR	283	2,14	283	2,12
ALSTRIA OFFICE,0,50012025-09-26	EUR	272	2,05	260	1,94
ALSTRIA OFFICE,1,50012026-06-23	EUR	86	0,65	82	0,61
LAR ESPAÑA REAL,1,75012026-07-22	EUR	187	1,41	180	1,35
GRIFOLS,3,87512028-10-15	EUR	238	1,80	275	2,06
LAR ESPAÑA REAL,1,84312028-11-03	EUR	435	3,28	408	3,06
NOVA LJUBLJANSKI,5,40912025-07-19	EUR	100	0,76	101	0,75
INTESA SANPAOLO,9,12512060-09-07	EUR	224	1,69	221	1,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.709	20,43	2.618	19,60
VAA VISTA ALEGR,4,50012024-10-21	EUR	198	1,50	198	1,48
PETROLEOS DE VE,10,00012024-05-16	USD	0	0,00	11	0,08
ROADSTER FINANC,1,62512024-12-09	EUR	196	1,48	194	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		395	2,98	403	3,01
TOTAL RENTA FIJA		3.104	23,41	3.021	22,61
TOTAL RENTA FIJA		3.104	23,41	3.021	22,61
SAP AG	EUR	161	1,21	139	1,04
FINTECH GROUP	EUR	598	4,51	642	4,81

Novafondisa, F.I.

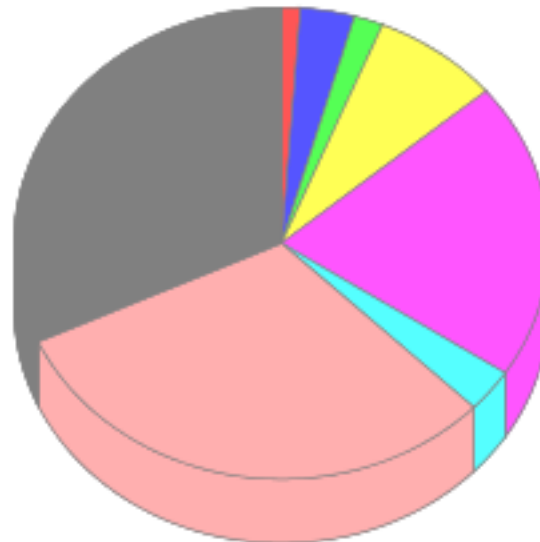
Informe Trimestral del Primer trimestre 2024

SABATE	EUR	165	1,24	206	1,55
STEF TFE	EUR	205	1,54	171	1,28
GAZTRANSPORT ET	EUR	277	2,09	240	1,80
ELIS	EUR	842	6,35	756	5,66
NACON S.A.	EUR	63	0,47	82	0,61
PATTERN SPA	EUR	165	1,25	169	1,27
IVS GROUP	EUR	304	2,29	257	1,92
CORTICEIRA AMOR	EUR	258	1,94	239	1,79
VAA VISTA ALEGR	EUR	189	1,42	164	1,23
ALPHABET INC-CL	USD	464	3,50	420	3,14
NVIDIA CORP.	USD	201	1,52	135	1,01
TAIWAN SEMICOND	USD	177	1,33	132	0,99
BOKU INC	GBP	159	1,20	123	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.226	31,86	3.875	29,02
TOTAL RENTA VARIABLE		4.226	31,86	3.875	29,02
BB BIOTECH	CHF	248	1,87	246	1,84
BB BIOTECH	EUR	51	0,38	51	0,38
PARETURN GVCGAE	EUR	136	1,02	0	0,00
TOTAL IIC		434	3,27	297	2,22
TOTAL EXTERIOR		7.764	58,54	7.193	53,85
TOTAL INVERSION FINANCIERA		13.029	98,24	12.717	95,18
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
CLEVER GLOBAL	EUR	0	0,00	1	0,01

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- IIC = 1,13%
- IIC ext. = 3,27%
- Otros = 1,76%
- RF cot +1a = 7,87%
- RF cot +1a ext. = 20,43%
- RF cot -1a ext. = 2,98%
- RV cot. = 30,9%
- RV cot. ext. = 31,86%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO!RUSSELL 2000 INDEX MINI!50!	294	Inversión
STOXX 600 INSURANCE	FUTURO!STOXX 600 INSURANCE!50!	149	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO!EUROSTOXX BANK!50!	131	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		573	
PARETURN GVCGAE	I.I.C.!PARETURN GVCGAE	132	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		132	
Total Operativa Derivados Obligaciones		705	

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

Con fecha 1 de marzo se ha autorizado la fusión por absorción de Novafondisa, como fondo fusionado, por Bona-Renda, como fondo beneficiario.

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 efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 33,4% de las participaciones de NOVAFONDISA, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 625,22 euros, lo que supone un 0,005% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Aunque aún con un coste medio bajo de la deuda hasta ahora, los gobiernos siguen muy endeudados poniendo en riesgo el crecimiento global, con revisiones impositivas para compensar el coste de esta deuda y dejando correr la inflación para minorar su coste.

Lo niveles de liquidez en el sistema siguen siendo elevados, y como ya hemos empezado a ver des de mediados de 2022, habrá que ir drenando el dinero inyectado en la economía, lo que traerá vientos en contra a los mercados.

Aunque la inflación se ha moderado, seguimos en niveles relativamente altos y parece que, estancándose, con la inflación implícita a largo plazo claramente por encima del 2% en EEUU y Alemania. Ahora esperamos que la desinflación se traslade a la reducción de los tipos de interés de referencia, un hecho que parecía que iba a suceder primero en EE.UU. aunque los últimos datos de inflación y objetivos de política monetaria distintos, indican que será primero en la eurozona, con la consecuente apreciación momentánea del dólar.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. Los conflictos enquistados de Palestina-Israel e Ucrania-Rusia no ayudan a reducir las incertidumbres y el miedo puede derivar en una insistente presión inflacionista por la parte de la oferta.

La curva invertida sigue anunciando una recesión que no llega y únicamente alguno de los países más industrializados, como Alemania, han mostrado PIBs trimestrales negativos. Además, si esta curva se aplatana con los tipos largos al alza conlleva un riesgo patente para los mercados, con la contracción de múltiplos que ese incremento del coste de capital conlleva.

El fuerte repunte del trimestre fue liderado por autos, bancos, media e industrial, mientras que, en negativo, vimos el inmobiliario, cuidado personal y utilities.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que obligue a mantener e incluso tensionar los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de este contexto de incertidumbre y de alta rentabilidad de la renta fija, mantenemos el peso de la renta variable a un 62.9%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga un sesgo Quality, GARP, pero que no olvida el Value y Momentum, intentando aprovechar momentos de debilidad del mercado para adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Tenemos una cartera a 24 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

Como consecuencia de la reducción del patrimonio seguimos aumentando la renta fija IG (24,4%) y el HY se sitúa en 11,4% por revisión a la baja del rating de Austria. Este porcentaje se corregirá con la fusión con Novafondisa durante este mes.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 6,27% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,27%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,79%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,75% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -4 participes, lo que supone una variación del -1,96%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,64%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,28%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 2,64%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,17%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compramos bonos de Fidelidade 2031 y vendimos Petróleos de Venezuela 2024.

En renta variable aumentamos posición en Artech, Grifols, Viscofan y Vidrala.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NVIDIA, ELIS, VISCOFAN, BOKU INC, IVS GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, FLATEX AG, OENEO, CELLNEX TELECOM SAU, GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en Futuro Stoxx 600 Insurance, Futuro

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Eurostoxx Bank, Futuro Russell 2000 que han proporcionado un resultado global positivo de + 43.892,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 4,44% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,71%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,7%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% KIND 26/4/24, ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5 KIND, CLEVER GLOBAL con un peso patrim

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,23%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,39%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 23,28 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de NOVAFONDISA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,03.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 4,65 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Existen ya sólo tres temas de discusión en el mercado: la inflación, crecimiento y la geopolítica.

La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseado, 3.4% en EE.UU. y 2.5% en la Eurozona, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que deberían haberse repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor.

La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene la incertidumbre.

A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales.

Sobre factores de mercado, de un año valor en 2022 pasamos a un 2023 de crecimiento. Veremos si el ciclo valor continua en el futuro próximo y si empezamos un nuevo ciclo small, que no vemos desde 2018. Otra tesitura táctica es la de mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, sobre todo si pensamos en tiempos inciertos, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas, si el panorama se aclara. Por último, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos.

En esta situación de indefinición seguimos cautos balanceando la cartera, tras la reducción del growth de los últimos años.

Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Aphabet, SAP o NVIDIA), de crecimiento y disrupción en el mercado como FalteXDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras inversiones que consideramos opciones, como GTT. Esperaremos, de forma táctica, a salir a mejores precios de empresas apalancadas a la recuperación del ciclo (Arcelor-Mittal). Por visibilidad y crecimiento, apostamos por Cellnex.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Ajustaremos los pesos según momento y seguiremos optimizando cartera en busca de calidad a largo plazo, al tiempo que seguiremos actuando a nivel táctico en algunos valores o sectores, tanto a través de compras puntuales de empresas, etf o derivados (actualmente bancos). Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados.

En renta fija, en estos momentos intentamos aprovechar oportunidades IG a rendimiento superior al 6% aunque aumentemos la duración de la cartera, buscando rentabilidad a largo plazo a cambio de mayor riesgo

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL