

GVC GAESCO Bona-Renda, FI

Josep Monsó Vidal
Portfolio Manager

Febrero 2026

3/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo

a) Fondo hoy:

- Fondo de Renta Variable Mixto internacional.
- Inversión máxima en Renta Variable del 75%. Inversión mínima en Renta Fija del 25%.
- Benchmark: Índice compuesto por un 60% MSCI World en euros + un 40% Euribor.
- Inversión en Renta Variable (máximo 75%) en Empresas de la OCDE, cotizadas y con sesgo hacia la gran capitalización, pero sin desmerecer el resto de las compañías.
- Inversión en Renta Fija (mínimo 25%) se realizará en emisores con calidad crediticia media-alta, (mínimo BBB-). Pero un 10% del patrimonio del fondo podrá invertirse en emisiones de baja calidad crediticia.
- A pesar del carácter global, el fondo está diseñado para un Euroinversor y la mayor parte de la inversión se efectuará en euros y si no es así, cuando se crea oportuno, se cubrirá la divisa.
- Comisión: 1,5% del patrimonio.
- Posibilidad de utilizar derivados tanto como cobertura como inversión.

a) la creación de nuevas Clases de participaciones que son:

- La Clase A: las participaciones actuales del fondo beneficiario pasaran a integrarse en la Clase A del fondo, sin límite de inversión inicial ni a mantener por los partícipes, siendo su comisión de gestión anual la misma que la actual, del **1,50%** anual sobre el patrimonio de esta Clase.
- La Clase P: para poder acceder a esta Clase de participaciones será necesario tener y mantener por los partícipes una inversión mínima inicial de 300.000.- euros, siendo su comisión de gestión anual del **1,35%** anual sobre el patrimonio de esta Clase.
- La Clase I: para poder acceder a esta Clase de participaciones será necesario tener y mantener por los partícipes una inversión mínima inicial de 1.000.000.- euros y de 1.- euros para partícipes institucionales (*), siendo su comisión de gestión anual del **0,75%** anual sobre el patrimonio de esta Clase.

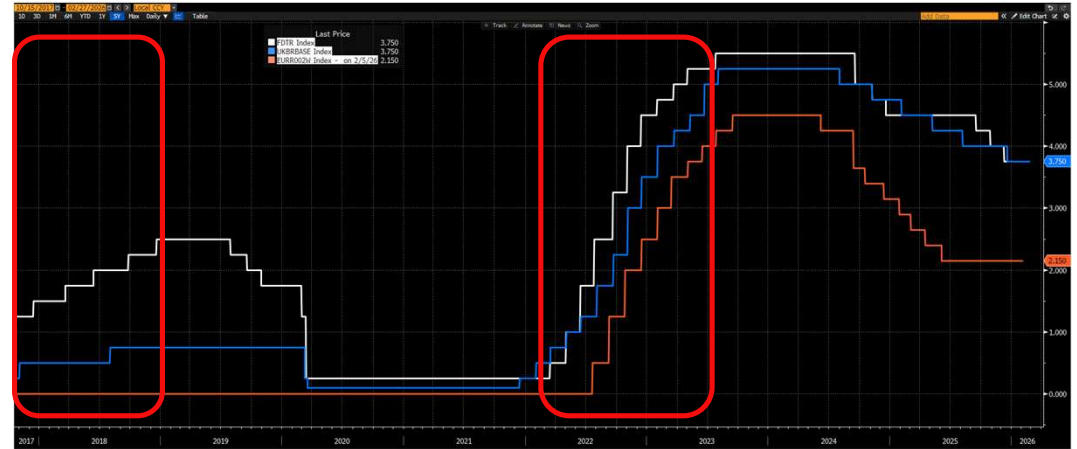
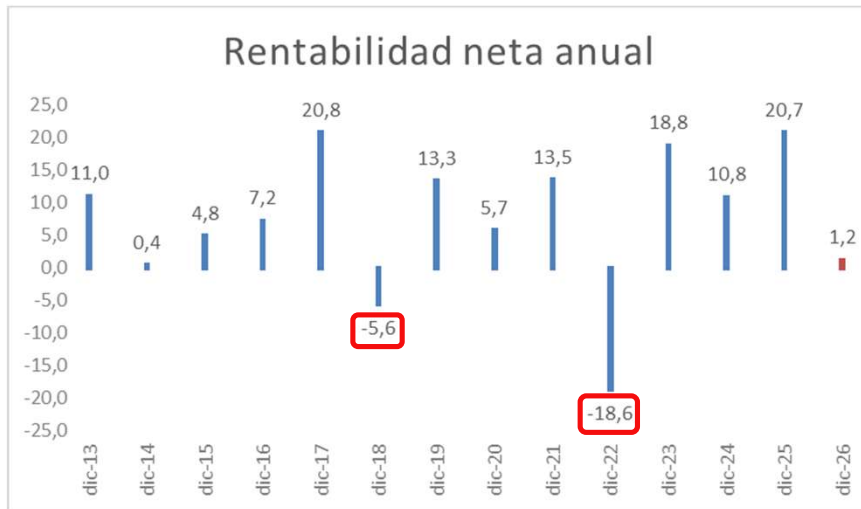
b) actualización de la política de inversión:

- Los emisores de renta variable serán **mayoritariamente** países de la OCDE y serán valores emitidos por empresa de baja (puede influir negativamente en la liquidez), media y alta capitalización, sin concentración sectorial.
- Aumentar el **porcentaje de inversión en emisores/emisiones de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia** definida hasta un máximo del **25%** (anteriormente del 10%).
- Disminuir la exposición al riesgo de **países emergentes** hasta un 15% (anteriormente del 100%)
- Aumentar el porcentaje de **inversión en IIC hasta un 10%** (anteriormente del 5%), incluyendo IIC financieras pertenecientes o no al Grupo de la gestora, cuya vocación sea congruente con la del Fondo.
- Invertir en instrumentos del **mercado monetario** no negociados en mercados organizados hasta un 10%, con el mismo rating de la Renta Fija.

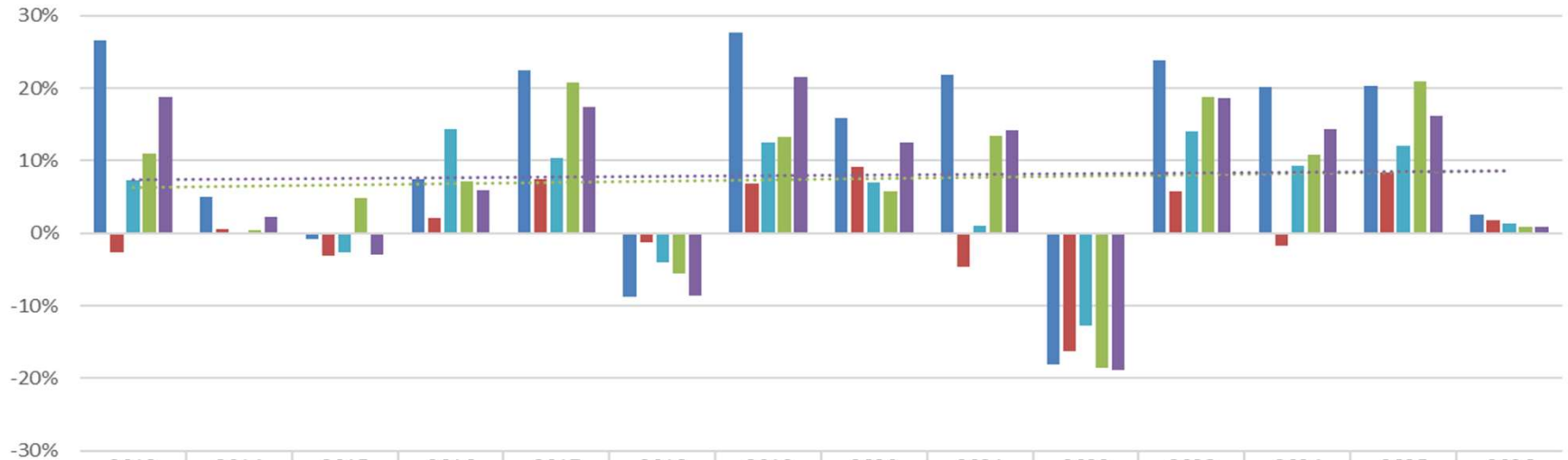
BONA-RENDA FI 2012 Cambio de gestor -Feb 2026 (13 años y 2 meses)

Gracias al 20,7% del año 2025 aumentamos 100pp.bb. el CAGR





Rentabilidad RV y RF + BONA-RENDA y teórico



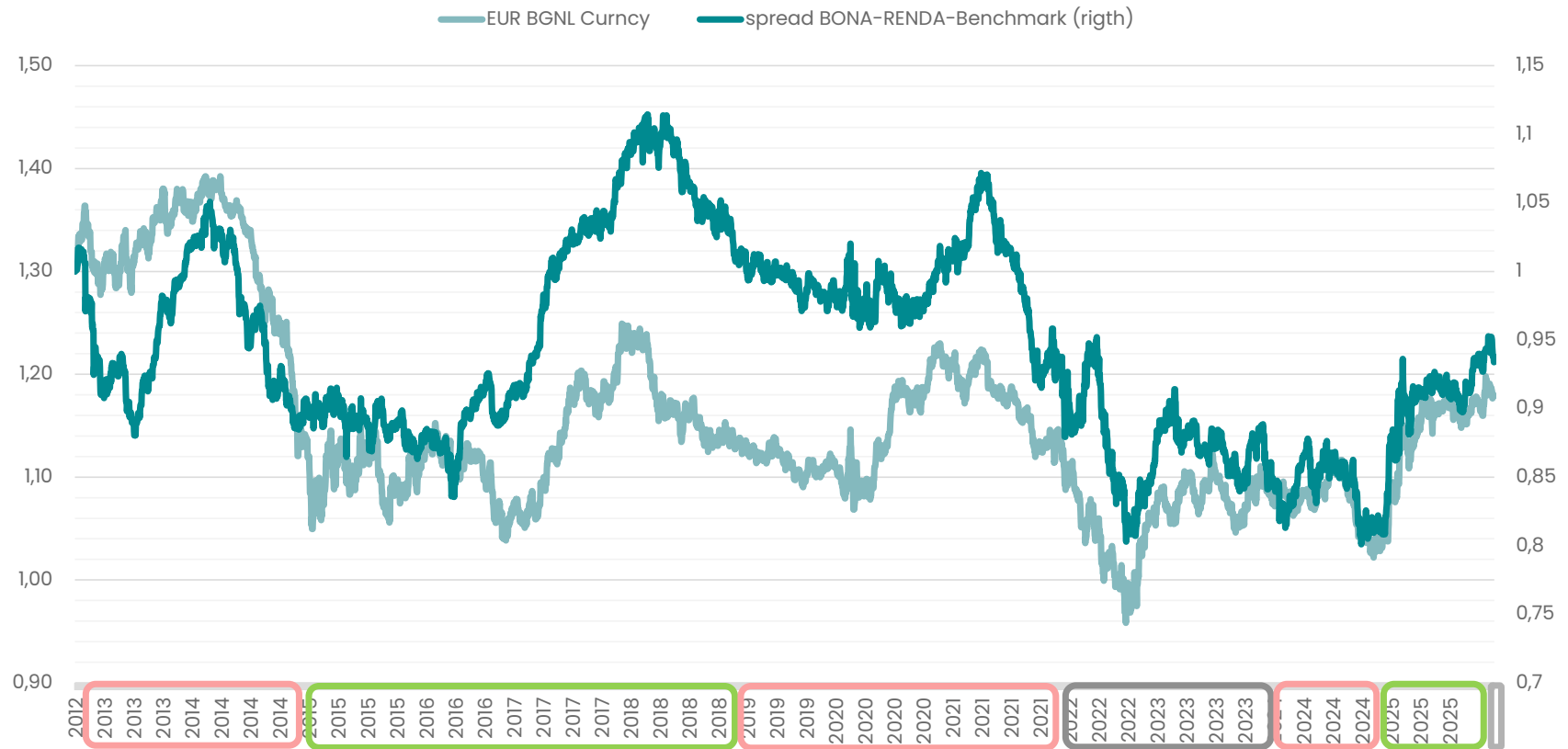
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
■ NDDUWI Index	27%	5%	-1%	8%	22%	-9%	28%	16%	22%	-18%	24%	20%	20%	3%
■ LEGATRUU Index	-3%	1%	-3%	2%	7%	-1%	7%	9%	-5%	-16%	6%	-2%	8%	2%
■ LG30TRUU Index	7%	0%	-3%	14%	10%	-4%	13%	7%	1%	-13%	14%	9%	12%	1%
■ Bona-Renda	11%	0%	5%	7%	21%	-6%	13%	6%	13%	-19%	19%	11%	21%	1%
■ Bechmark teórico	19%	2%	-3%	6%	17%	-9%	22%	13%	14%	-19%	19%	14%	16%	1%
..... Lineal (Bona-Renda)														
..... Lineal (Bechmark teórico)														

1- Benchmark Teórico= 75% RV +15% IG +10% HY con comisión 1,5%

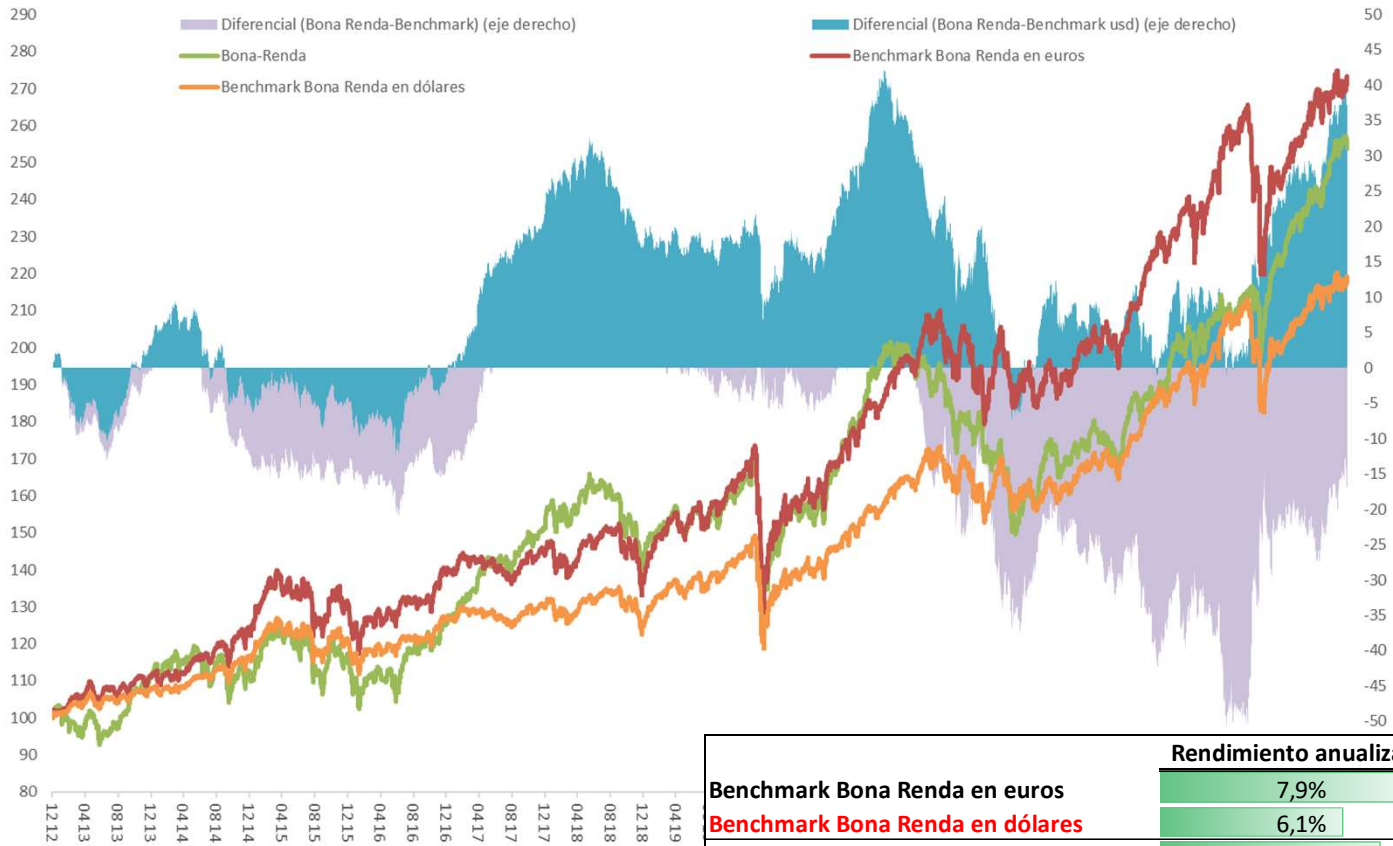
2- LEGATRUU Index = The Bloomberg GlobalAgg Index is a flagship measure of global investment grade debt from a multitude local currency markets. This multi-currency benchmark includes treasury, government-related, corporate and securitized fixed-rate bonds from both developed and emerging markets issuers.

3- LG30TRUU Index = The Bloomberg Global High Yield Index is a multi-currency flagship measure of the global high yield debt market. The index represents the union of the US High Yield, the Pan-European High Yield, and Emerging Markets (EM) Hard Currency High Yield Indices.

Eur vs relative performance



BONA-RENDA FI efecto divisa.



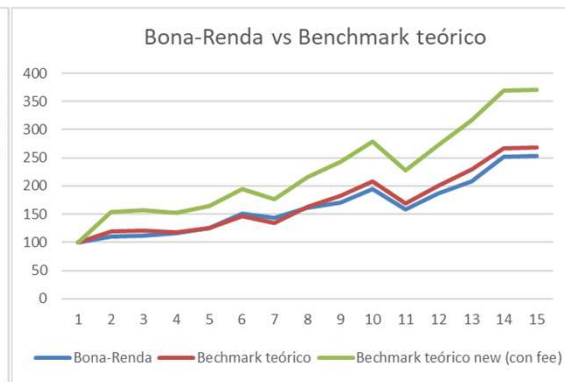
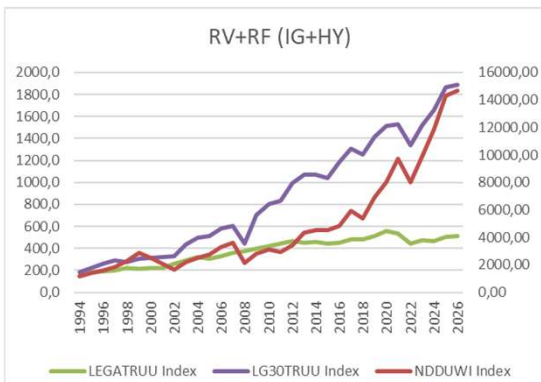
tabilidad acumulada	años	media anual
154,4%	13,16	11,7%

	Rendimiento anualizado	Volatilidad	Sharpe**
Benchmark Bona Renda en euros	7,9%	9,3%	0,85
Benchmark Bona Renda en dólares	6,1%	7,1%	0,86
Bona-Renda	7,4%	8,9%	0,82

* Incluye fines de semana y festivos (365 días)
 ** No incluye diferencia de rentabilidad con la renta fija

Objetivo >7% anualizado !!

CAGR	1994-2026	2012-2026
MSCI World net return (usd)	8,1%	11,6%
MSCI World net return (eur)		11,8%
Global Aggregate Bloomberg IG	3,5%	0,7%
Global Aggregate Bloomberg HY	7,4%	5,0%
Bona-Renda	4,0%	7,3%
Benchmark teórico 75%+15%+10%	7,5%	9,2%
Benchmark teórico neto de comisión 1,5%	6,0%	7,7%
Benchmark teórico 75%+25% (NEW)	7,9%	9,9%
Nuevo Benchmark teórico neto de comisión 1,5%	6,4%	8,4%



Renta variable global

La rentabilidad neta esperada teórica del 10% queda lejos de la realidad a nivel global, al menos los últimos 31 años.

CARG

8,1%

Renta Fija IG

Nos da una esperanza de rentabilidad bruta del 3,5% a largo plazo, aunque en los últimos 13 años ha sido del **0,7%**

3,5%

Renta Fija HY

Nos da una esperanza de rentabilidad bruta del 7,4% a largo plazo, aunque en los últimos 13 años ha sido del **5,0%**

7,4%

Benchmark Teórico & Nuevo

La esperanza de rentabilidad neta de comisión (1,5%) a largo plazo debería ser del 6,0%, que lleva la bruta al 7,5% por encima de nuestro objetivo del 7%. En los últimos 13 años ((7,7%), fue mayor por la RV (11,6%). Post fusión la esperanza sube al **6,4%** neta de comisión, 7,9% bruta.

6,0%

6,4%

Bona-Renda gestión propia

Des de que nos hacemos cargo de la gestión nos situamos cerca de la esperanza de rentabilidad bruta a largo plazo para este tipo de activo (**7,5%**), justificando la comisión.

7,3%

Post-fusión, al poder tener un 25% HY, podemos ampliar el objetivo de rentabilidad al **7,9%** bruto.

Los dos últimos años hemos conseguido recuperar holgadamente lo perdido en 2022, uno de los perores años para los **fondos mixtos renta variable**. Con una rentabilidad anualizada del **16,2%**

Confianza en la gestion activa!!

- Tendencia positiva des de inicios de 2022 que parece verse compensada dos años más tarde, tras la **fusión** y con una rentabilidad anualizada del **16,2%**
- ¡Cuidado con vender aquello que fue bien! >> Detrás hay una **gestión activa!**



3 años para la recuperación de los máximos previos a la tormenta perfecta. (RF y RV a la baja)

Rentabilidad compartida 2025 20,7%

26,6% RV peso promedio del 70%

10,9% RF peso promedio del 30%

Seguimos con aportaciones netas positivas en 2026 y la renta fija nos sigue aportando valor

GRF y NACON los grandes fracasos. Cuidado con NOVO Nordisk

VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO 31/12/2024					48.034.719
+ Suscripciones/- Reembolsos					5.174.099
+ Rendimientos					11.441.747
	VARIACIÓN PRECIOS	INGRESOS FINANCIEROS	OTROS RENDIMIENTOS	TOTAL RENDIMIENTOS	
RENDA VARIABLE	9.117.729	408.314	3.515	9.529.558	
RENDA FIJA	839.413	993.335	0	1.832.748	
IICs	379.547	48.584	0	428.131	
DERIVADOS	-188.831	0	0	-188.831	
MERCADO MONETARIO	140	60.127	-280	59.987	
OTROS	-219.846	0	0	-219.846	
TOTAL RENDIMIENTOS	9.928.151	1.510.361	3.234	11.441.747	
- Gastos gestión corriente y servicios exteriores					-768.999
Comisión de gestión					-721.565
Comisión Fija					-721.565
Comisión Depositario					-36.076
Otros serv. exteriores					-11.358
Otros					-11.358
- Impuesto Sobre Sociedades					-63.709
PATRIMONIO 31/12/2025					63.798.163



VARIACIÓN PATRIMONIAL

PATRIMONIO 31/12/2025					63.798.163
+ Suscripciones/- Reembolsos					2.200.013
+ Rendimientos					921.573
	VARIACIÓN PRECIOS	INGRESOS FINANCIEROS	OTROS RENDIMIENTOS	TOTAL RENDIMIENTOS	
RENDA VARIABLE	392.626	60.178	12.112	464.917	
RENDA FIJA	214.009	146.135	0	360.144	
IICs	89.698	0	0	89.698	
DERIVADOS	4.336	0	0	4.336	
MERCADO MONETARIO	-140	7.693	0	7.553	
OTROS	-5.075	0	0	-5.075	
TOTAL RENDIMIENTOS	695.455	214.006	12.112	921.573	
- Gastos gestión corriente y servicios exteriores					-142.080
Comisión de gestión					-135.660
Comisión Fija					-135.660
Comisión Depositario					-6.473
Otros serv. exteriores					53
Otros					53
- Impuesto Sobre Sociedades					-7.795
PATRIMONIO 28/02/2026					66.879.774

RENDA VARIABLE: COMPRAS REALIZADAS DURANTE EL EJERCICIO 2025

Oper.	T. Mov.	Nombre valor	Cant.	Precio €	Dividendos cobrados	Cotización Cierre €	Variación desde compra €
07/04/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	10.000	19,41 €		36,65	88,79 %
14/04/2025	COMPRA	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	800	138,23 €		258,61	87,09 %
30/06/2025	COMPRA	ALPHABET INC-CL A	4.000	152,89 €		266,36	74,21 %
14/07/2025	COMPRA	PATTERN SPA	53.000	4,24 €		3,34	-21,28 %
17/07/2025	COMPRA	MAKING SCIENCE GROUP	58.000	8,60 €		8,70	1,16 %
25/07/2025	COMPRA	NAVIGATOR CO	100.000	3,10 €		3,14	1,24 %
01/08/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	9.000	27,82 €		36,65	31,76 %
04/08/2025	COMPRA	NCR ATLEOS CORP	42.000	27,09 €		32,43	19,69 %
06/08/2025	COMPRA	NAVIGATOR CO	100.000	3,17 €		3,14	-1,00 %
06/08/2025	COMPRA	KERRY GROUP	7.000	81,64 €		78,00	-4,46 %
08/08/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	10.000	26,02 €		36,65	40,87 %
04/09/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	261	24,93 €		36,65	47,02 %
05/09/2025	COMPRA	STEF TFE	1.500	125,16 €		131,40	4,98 %
05/09/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	239	24,93 €		36,65	47,02 %
10/09/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	5.168	25,62 €		36,65	43,06 %
11/09/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	1.503	25,62 €		36,65	43,06 %
12/09/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	7.829	25,62 €		36,65	43,07 %
12/09/2025	COMPRA	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	45.000	14,00 €		22,60	61,42 %
16/10/2025	COMPRA	COX ABG GROUP	4.160	10,31 €		9,38	-9,01 %
17/10/2025	COMPRA	KERRY GROUP	5.200	77,36 €		78,00	0,82 %
28/10/2025	COMPRA	COX ABG GROUP	957	10,36 €		9,38	-9,46 %
29/10/2025	COMPRA	KERRY GROUP	5.200	81,28 €		78,00	-4,04 %
29/10/2025	COMPRA	COX ABG GROUP	4.015	10,36 €		9,38	-9,44 %
31/10/2025	COMPRA	VIDRALA	5.000	84,22 €		90,10	6,99 %
31/10/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	10.000	28,27 €		36,65	29,65 %
18/11/2025	COMPRA	VIDRALA	5.000	80,71 €		90,10	11,64 %
19/11/2025	COMPRA	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	2.000	27,62 €		36,65	32,69 %
03/12/2025	COMPRA	TUBACEX	50.000	3,41 €		3,34	-2,27 %
04/12/2025	COMPRA	TUBACEX	22.310	3,41 €		3,34	-2,27 %
05/12/2025	COMPRA	TUBACEX	27.690	3,41 €		3,34	-2,27 %
09/12/2025	COMPRA	TUBACEX	50.996	3,31 €		3,34	0,69 %
10/12/2025	COMPRA	TUBACEX	25.389	3,31 €		3,34	0,68 %
11/12/2025	COMPRA	TUBACEX	5.424	3,31 €		3,34	0,67 %
12/12/2025	COMPRA	TUBACEX	18.191	3,31 €		3,34	0,68 %
17/12/2025	COMPRA	TUBACEX	100.000	3,21 €		3,34	3,84 %

COMPRAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Cotización Cierre €	Variación desde compra €
21/01/2026	RYANAIR HOLDING	12.000	29,00	347.988	29,00	27,02	-6,82 %
23/01/2026	TUBACEX	2.552	3,35	8.549	3,35	3,46	3,13 %
27/01/2026	TUBACEX	1	3,35	3	3,35	3,46	3,13 %
28/01/2026	KERRY GROUP	10.000	72,43	724.334	72,43	74,55	2,92 %
28/01/2026	TUBACEX	97.447	3,35	326.447	3,35	3,46	3,13 %
29/01/2026	IZERTIS	57.500	9,20	529.000	9,20	9,00	-2,17 %
03/02/2026	SAP AG	2.000	167,56	335.120	167,56	165,84	-1,03 %
04/02/2026	KERRY GROUP	5.600	75,83	424.658	75,83	74,55	-1,69 %
12/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	15.000	41,41	621.204	309,41	32,61	-21,25 %
12/02/2026	ZOETIS INC	9.000	105,32	947.850	125,04	109,25	3,73 %
13/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	10.000	41,82	418.205	312,45	32,61	-22,01 %
13/02/2026	ZOETIS INC	3.000	108,77	326.304	129,10	109,25	0,44 %
17/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	15.000	41,19	617.867	307,75	32,61	-20,82 %
20/02/2026	NOVO NORDISK A/S B	5.000	40,07	200.344	299,35	32,61	-18,61 %

BONA-RENDA FI Renta variable 2025 VENTAS

VENTAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Coste Medio Euros	Ganancias / Pérdidas vs Coste Medio
25/04/2025	SAP AG	400	243,00	97.200	243,00	85,08	185,61 %
05/05/2025	FLATEXDEGIRO SE	20.000	23,80	476.000	23,80	6,48	267,33 %
05/05/2025	LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS	20.000	1,35	27.000	1,35	3,45	-60,85 %
21/05/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	487	9,28	4.518	9,28	3,87	139,42 %
22/05/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	21.155	9,20	194.626	9,20	3,87	137,44 %
23/05/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	358	9,20	3.294	9,20	3,87	137,44 %
23/05/2025	NVIDIA	1.000	114,83	114.835	130,45	37,72	204,45 %
02/06/2025	FLATEXDEGIRO SE	20.000	25,70	514.000	25,70	6,48	296,65 %
03/06/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	1.431	11,40	16.313	11,40	3,87	194,22 %
04/06/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	3.266	11,40	37.232	11,40	3,87	194,22 %
10/06/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	203	11,40	2.314	11,40	3,87	194,22 %
10/06/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	10.000	0,98	9.800	0,98	0,79	24,04 %
25/06/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	5.000	1,00	5.000	1,00	0,79	26,57 %
27/06/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	3.357	11,40	38.270	11,40	3,87	194,22 %
27/06/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	5.626	1,00	5.626	1,00	0,79	26,57 %
30/06/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	1.743	11,40	19.870	11,40	3,87	194,22 %
21/07/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	1.500	1,03	1.545	1,03	0,79	30,36 %
28/07/2025	LA SEDA DE BARCELONA	1.600	0,00	0	0,00	45,56	-100,00 %
05/08/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	50.024	1,01	50.524	1,01	0,79	27,83 %
08/08/2025	NVIDIA	300	156,52	46.956	182,41	37,72	314,97 %
04/09/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	766	13,20	10.111	13,20	3,87	240,68 %
04/09/2025	FLATEXDEGIRO SE	10.000	27,50	275.000	27,50	6,48	324,43 %
04/09/2025	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1.000	155,60	155.600	155,60	79,22	96,41 %
04/09/2025	NVIDIA	700	146,30	102.409	170,57	37,72	287,87 %
04/09/2025	TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR	700	198,56	138.991	231,50	103,94	91,04 %
05/09/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	734	13,20	9.689	13,20	3,87	240,68 %
05/09/2025	NIDEC	40.000	14,45	578.039	2.500,17	17,98	-19,65 %
08/09/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	8.500	13,20	112.200	13,20	3,87	240,68 %
12/09/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	20.000	1,03	20.600	1,03	0,79	30,36 %

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Coste Medio Euros	Ganancias / Pérdidas vs Coste Medio
16/09/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	4.000	16,60	66.400	16,60	7,25	128,97 %
17/09/2025	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1.000	151,50	151.500	151,50	79,22	91,23 %
02/10/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	20.000	1,01	20.200	1,01	0,79	27,83 %
13/10/2025	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	500	161,80	80.900	161,80	79,22	104,24 %
13/10/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	10.190	1,01	10.292	1,01	0,79	27,83 %
14/10/2025	FLATEXDEGIRO SE	5.000	30,22	151.100	30,22	6,48	366,41 %
14/10/2025	VISCOFAN	23.532	51,52	1.212.425	51,52	52,94	-2,68 %
14/10/2025	VISCOFAN	9.881	53,76	531.201	53,76	52,94	1,55 %
21/10/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	14.580	1,00	14.580	1,00	0,79	26,57 %
27/10/2025	FLATEXDEGIRO SE	5.000	34,00	170.000	34,00	6,48	424,75 %
28/10/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	30.000	1,02	30.600	1,02	0,79	29,10 %
03/11/2025	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	500	184,80	92.400	184,80	79,22	133,27 %
04/11/2025	ALPHABET INC-CL A	1.500	242,04	363.065	278,81	73,24	230,48 %
04/11/2025	NVIDIA	500	174,58	87.291	201,10	37,72	362,85 %
05/11/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	74.800	18,50	1.383.800	18,50	7,25	155,18 %
07/11/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	720	21,00	15.120	21,00	7,25	189,66 %
10/11/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	5.480	21,00	115.080	21,00	7,25	189,66 %
13/11/2025	INDITEX	1.100	48,93	53.823	48,93	24,00	103,84 %
13/11/2025	NVIDIA	500	159,96	79.981	186,10	37,72	324,10 %
14/11/2025	ASML HOLDING NV	250	852,80	213.200	852,80	634,74	34,35 %
14/11/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	6.634	1,03	6.833	1,03	0,79	30,36 %
19/11/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	18.647	1,03	19.206	1,03	0,79	30,36 %
25/11/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	19.400	1,03	19.982	1,03	0,79	30,36 %
26/11/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	14.453	1,03	14.887	1,03	0,79	30,36 %
27/11/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	20.000	1,03	20.600	1,03	0,79	30,36 %
02/12/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	10.200	1,03	10.506	1,03	0,79	30,36 %
03/12/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	2.171	24,00	52.104	24,00	7,25	231,04 %
03/12/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	15.000	1,03	15.450	1,03	0,79	30,36 %
04/12/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	28.600	1,03	29.458	1,03	0,79	30,36 %
08/12/2025	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	49	24,00	1.176	24,00	7,25	231,04 %
12/12/2025	ARCELORMITTAL	18.000	39,40	709.200	39,40	18,20	116,49 %
19/12/2025	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	45.820	1,03	47.195	1,03	0,79	30,36 %

VENTAS

Oper.	Valor	Cantidad	Precio Euros	Efectivo Euros	Precio Divisa	Coste Medio Euros	Ganancias / Pérdidas vs Coste Medio
07/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	50.897	1,03	52.424	1,03	0,79	30,36 %
13/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	25.204	1,04	26.212	1,04	0,79	31,63 %
15/01/2026	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	12.500	39,20	490.000	39,20	24,31	61,23 %
21/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	27.443	1,06	29.090	1,06	0,79	34,16 %
22/01/2026	ARCELORMITTAL	14.000	44,00	616.000	44,00	18,20	141,76 %
22/01/2026	FLATEXDEGIRO SE	5.000	39,02	195.100	39,02	6,48	502,23 %
23/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	20.250	1,06	21.465	1,06	0,79	34,16 %
27/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	28.586	1,06	30.301	1,06	0,79	34,16 %
30/01/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	36.962	1,07	39.549	1,07	0,79	35,43 %
02/02/2026	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	7.738	25,00	193.450	25,00	7,25	244,83 %
03/02/2026	ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A.	42	25,00	1.050	25,00	7,25	244,83 %
05/02/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	59.811	1,07	63.998	1,07	0,79	35,43 %
09/02/2026	ARCELORMITTAL	5.000	51,80	259.000	51,80	18,20	184,62 %
13/02/2026	CELLNEX TELECOM SAU	11.600	29,50	342.200	29,50	30,29	-2,62 %
13/02/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	87.080	1,08	94.046	1,08	0,79	36,69 %
17/02/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	65.065	1,08	70.270	1,08	0,79	36,69 %
18/02/2026	NACON S.A.	72.562	0,28	20.330	0,28	4,64	-93,96 %
19/02/2026	ARCELORMITTAL	2.500	54,54	136.350	54,54	18,20	199,67 %
19/02/2026	NACON S.A.	48.159	0,26	12.593	0,26	4,64	-94,36 %
19/02/2026	VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	20.163	1,08	21.776	1,08	0,79	36,69 %
20/02/2026	CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES	10.000	60,00	600.004	60,00	33,21	80,65 %
20/02/2026	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	1.000	185,40	185.400	185,40	79,22	134,02 %

LISTADO RENTA FIJA

Título	Amortización	Efectivo Euros	TIR (%)
AMPER 8,5% 23/7/29	23/07/2029	1.073.384	7,69
AMPER 8,5% 23/7/29	23/07/2029	3.542.167	7,69
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	18/12/2027	98.757	5,42
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	18/12/2027	98.757	5,42
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	18/12/2027	2.765.196	5,42
AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27	18/12/2027	1.975.140	5,42
BANCO SANTANDER VARIABLE PERPET	20/08/2070	218.023	6,55
CAISSE NAT REASSURANCE VARIABLE PERPET	16/07/2070	535.796	6,17
CORP CONFIDERE 6% 3/3/30	03/03/2030	528.480	6,06
CREDIT ANDORRA VARIABLE 19/10/34	19/10/2034	1.451.511	7,33
FIDELIDADE CIA SEGUROS VARIABLE PERP	29/05/2029	2.256.061	4,18
GREENALIA 7% 20/11/30	20/11/2030	820.939	6,93
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28	15/10/2028	1.059.868	4,11
INSUR PROMOCION INTEGRAL FRN 10/12/30	10/12/2030	403.716	5,55
INTESA SANPAOLO SPA FRN PERPETUA	07/09/2060	841.924	7,93
LB BADEN-WUERTEMBERG FRN PERPETUAL	15/04/2070	1.793.709	6,32
LUMINOR HOLDING VARIABLE PERP	12/08/2070	211.527	7,09
PARLEM TELECOM CIA DE TEL 8% 17/6/28	17/06/2028	337.755	4,70
SACYR 4,75% 29/5/30	29/05/2030	1.827.360	3,73
VALFORTEC 4,5% 23/3/26	23/03/2026	935.953	7,65
VISALIA ENERGIA 7,25% 4/12/29	04/12/2029	212.187	5,90
ZAVAROVALNICA TRIGLAV VARIABLE 22/10/49	22/10/2049	388.109	4,69
TOTAL VALOR EFECTIVO		23.376.319	

Compra Tir 5%-7% más riesgo y mayor duración
Venta Tir 3%-4%

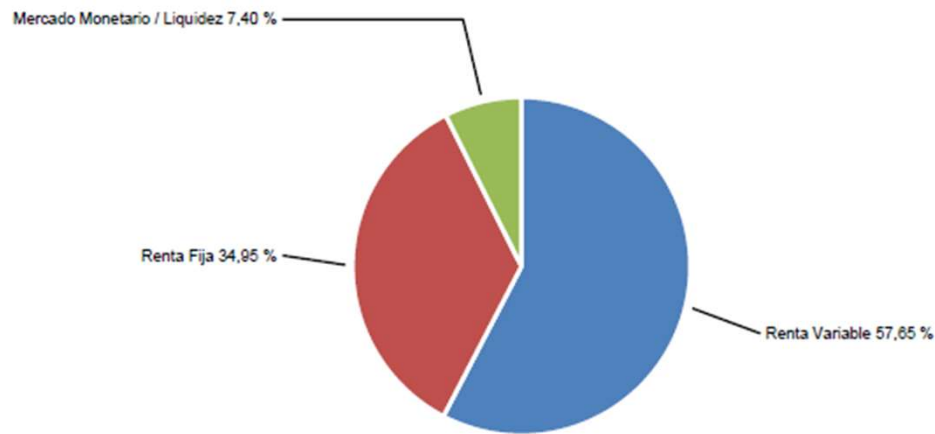
VIDA MEDIA PONDERADA DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

9,63 AÑOS

TIR MEDIA PONDERADA DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

6,017 %

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO (TIPO PRODUCTO)



Renta Variable	57,65 %
VALORES	54,92 %
IIC	2,73 %
Renta Fija	34,95 %
VALORES	34,95 %
Mercado Monetario / Liquidez	7,40 %
Tesorería / op. pendientes liquidar	7,40 %

Principales posiciones

>2% renta variable

>5% renta fija

- Sólo queda Google de las grandes tecnológicas que teníamos en 2018
- Hemos incorporado NVIDIA y ASML, pero siempre con un peso controlado... Con la fusión incorporaremos Taiwan Semiconductor. Tenemos el ojo sobre ARM
- Grifols, gran factor de mal comportamiento en los últimos años, esperamos que este año sea uno de los valores que más rentabilidad nos aporten.
- Audax principal posición en Renta fija, con un peso del 9%

GRIFOLS

Alphabet



CAF



KERRY

BB Biotech



TUBACEX GROUP

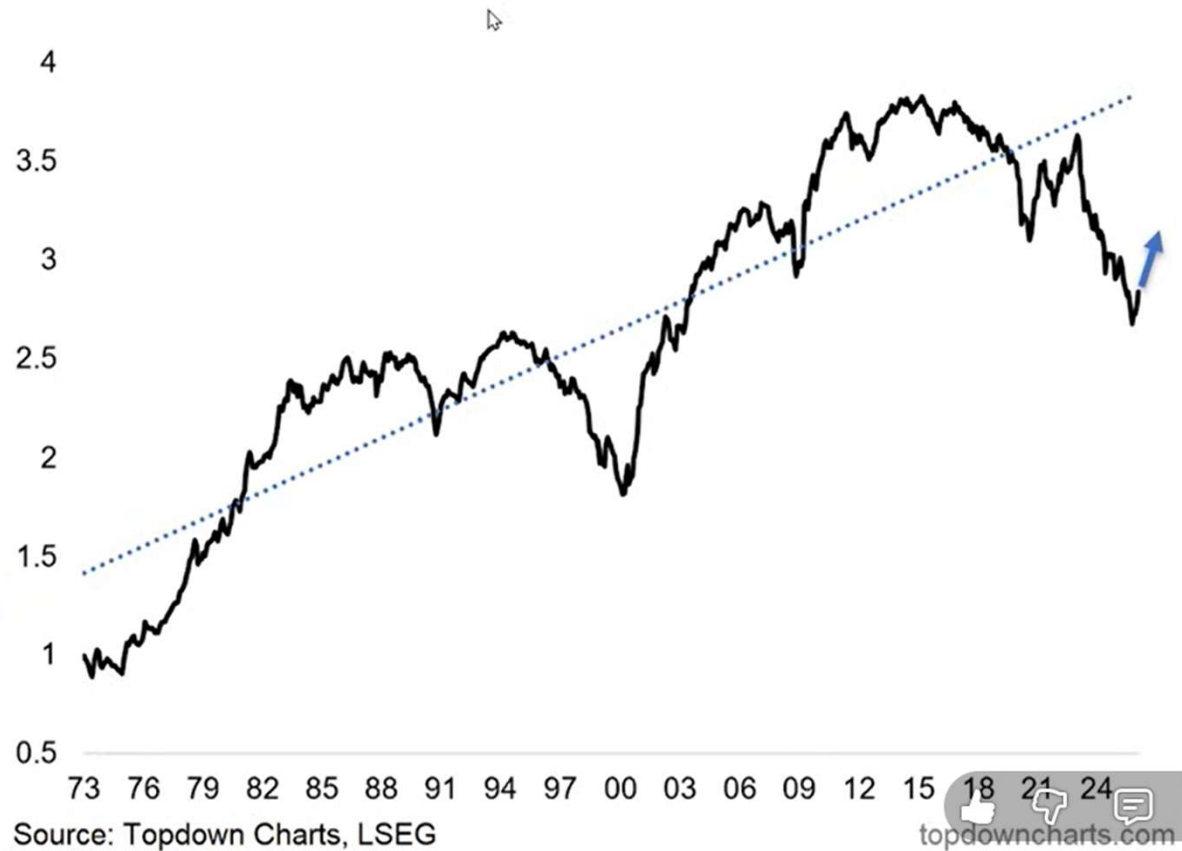


		Valoración consenso		Valoración propia	
Promedio ponderado renta variable		13,0%		26,6%	
Promedio ponderado EURO		11,5%		20,0%	
Promedio ponderado no EURO		17,1%		6,6%	

		Potencial 2 años vista	
Renta Variable	Peso	13,0%	26,6%
Renta Fija	35,0%	12,0%	12,0%
Deuda del Estado	0,0%	0,0%	0,0%
Deribados	4,7%	14,0%	14,0%
Caja	7,3%	3,0%	3,0%
Potencial del fondo Bona-Renda		16,8%	24,4%
Anualizado		8,4%	12,2%

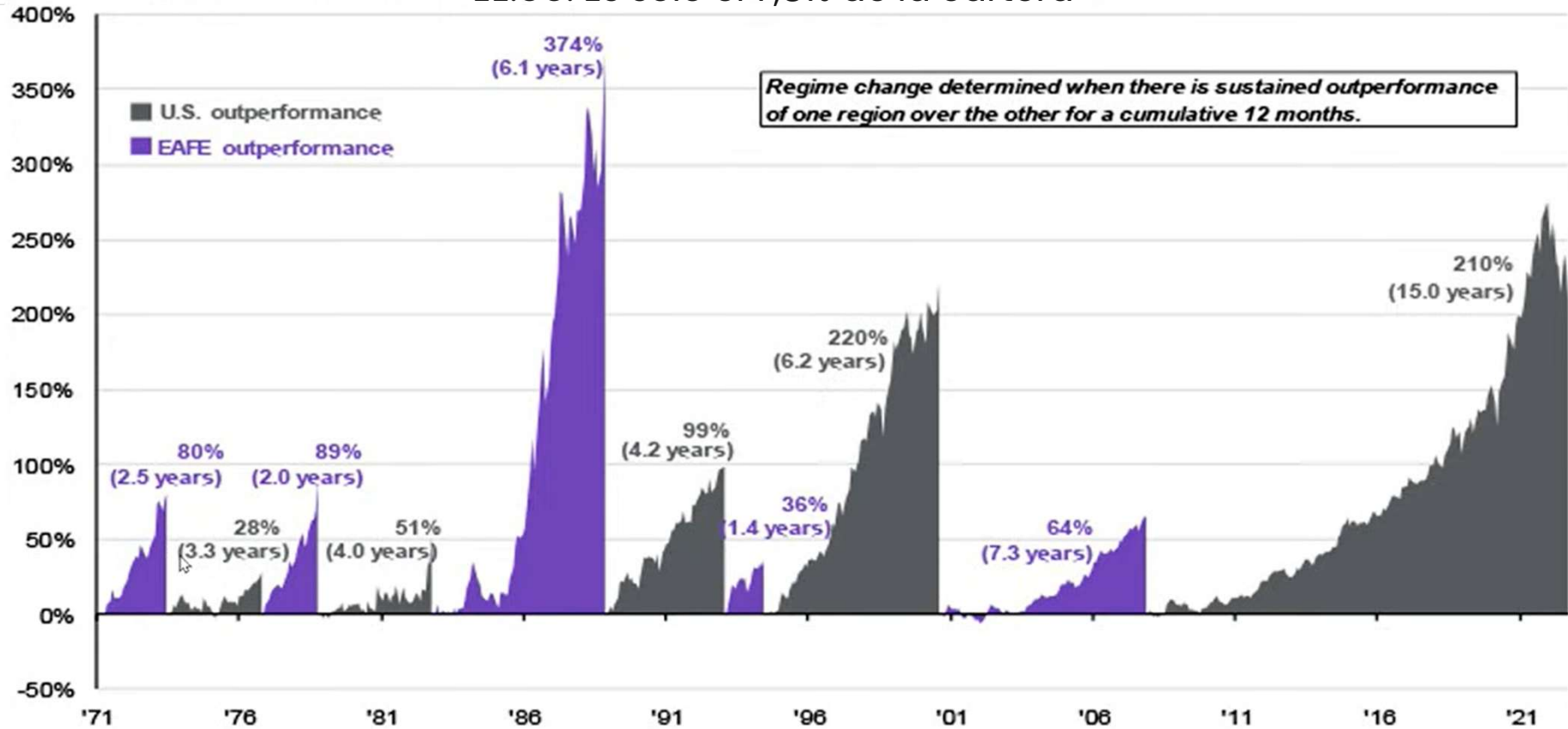
Gestión activa!!

S&P500 Equal-Weight / Market Cap-Weight



Sólo mantenemos
Alphabet

EE.UU. Es sólo el 7,8% de la cartera

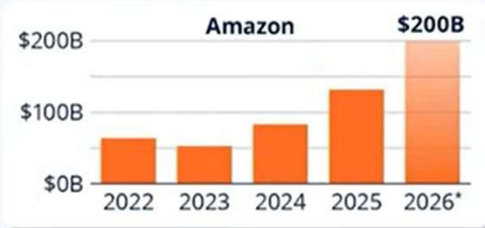
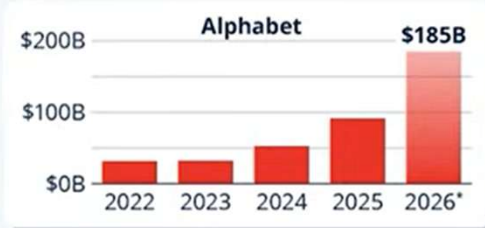
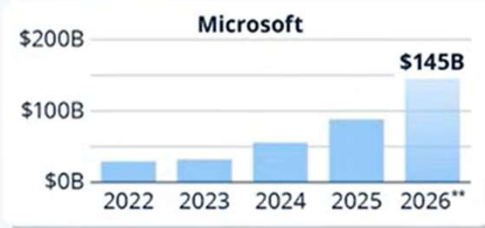
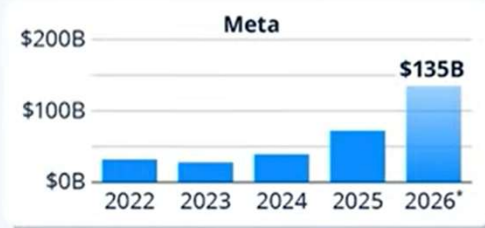


Regime change determined when there is sustained outperformance of one region over the other for a cumulative 12 months.

Sources: FactSet, MSCI, J.P. Morgan Asset Management, as of 9/30/22. U.S. Equity represented by the MSCI USA Net Total Return Index. International Equity represented by the MSCI EAFE Net Total Return Index (USD). A regime change is called when there is sustained outperformance of one region over the other for a cumulative 12 months. Past performance is not indicative of future returns. You cannot invest directly in an index.

Big Tech's AI-Fueled Spending Surge

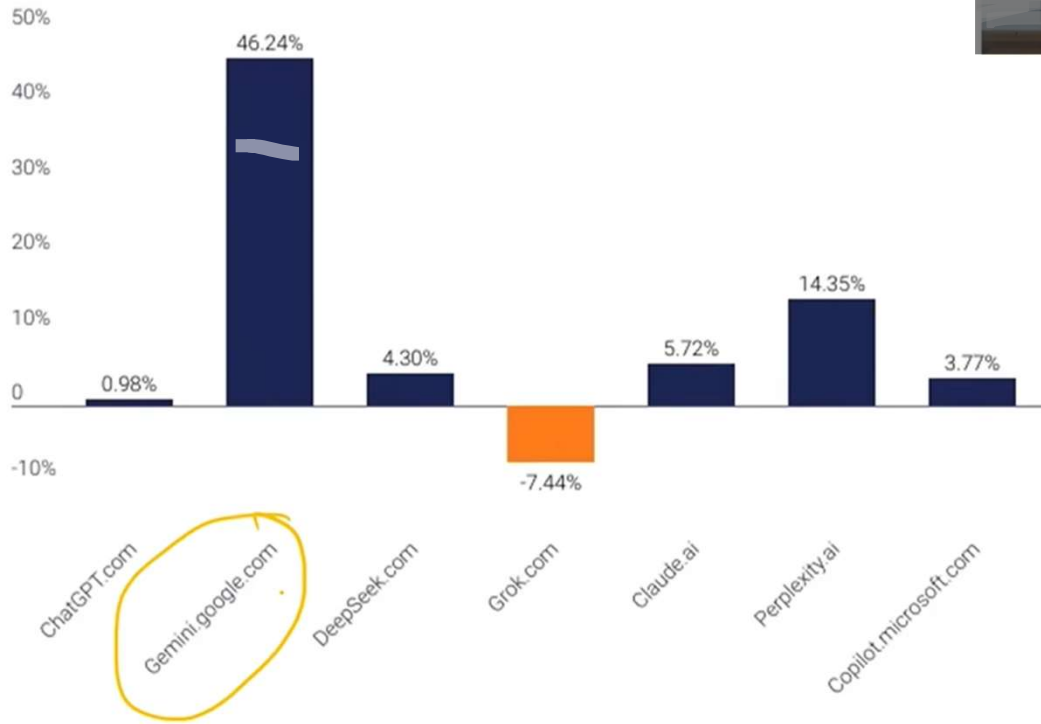
Annual capital expenditure of Meta, Microsoft, Alphabet and Amazon



* Upper limit of latest company projection
 ** Actual spending in first two quarters of fiscal 2026 extrapolated to full year. Microsoft's fiscal year ends Jun. 30.

Source: Company reports

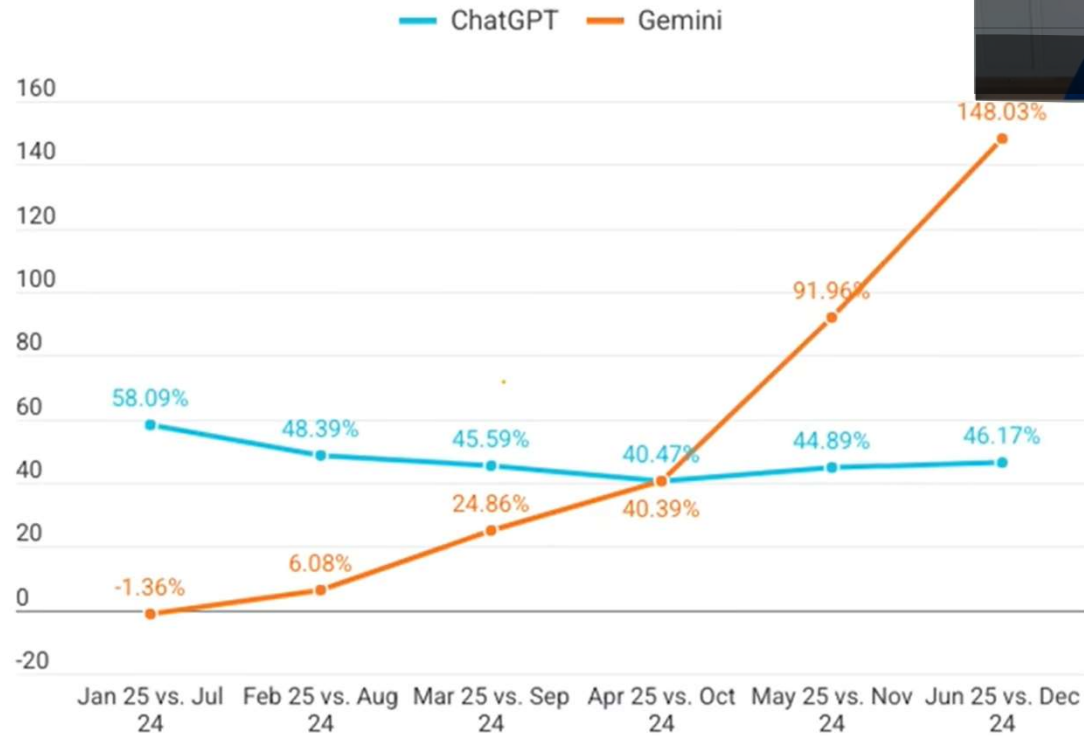
Month-over-month growth rate of leading GenAI websites



Total Visits | Worldwide | All Traffic | September 2025 vs. August 2025



Period over Period traffic changes ChatGPT vs. Gemini

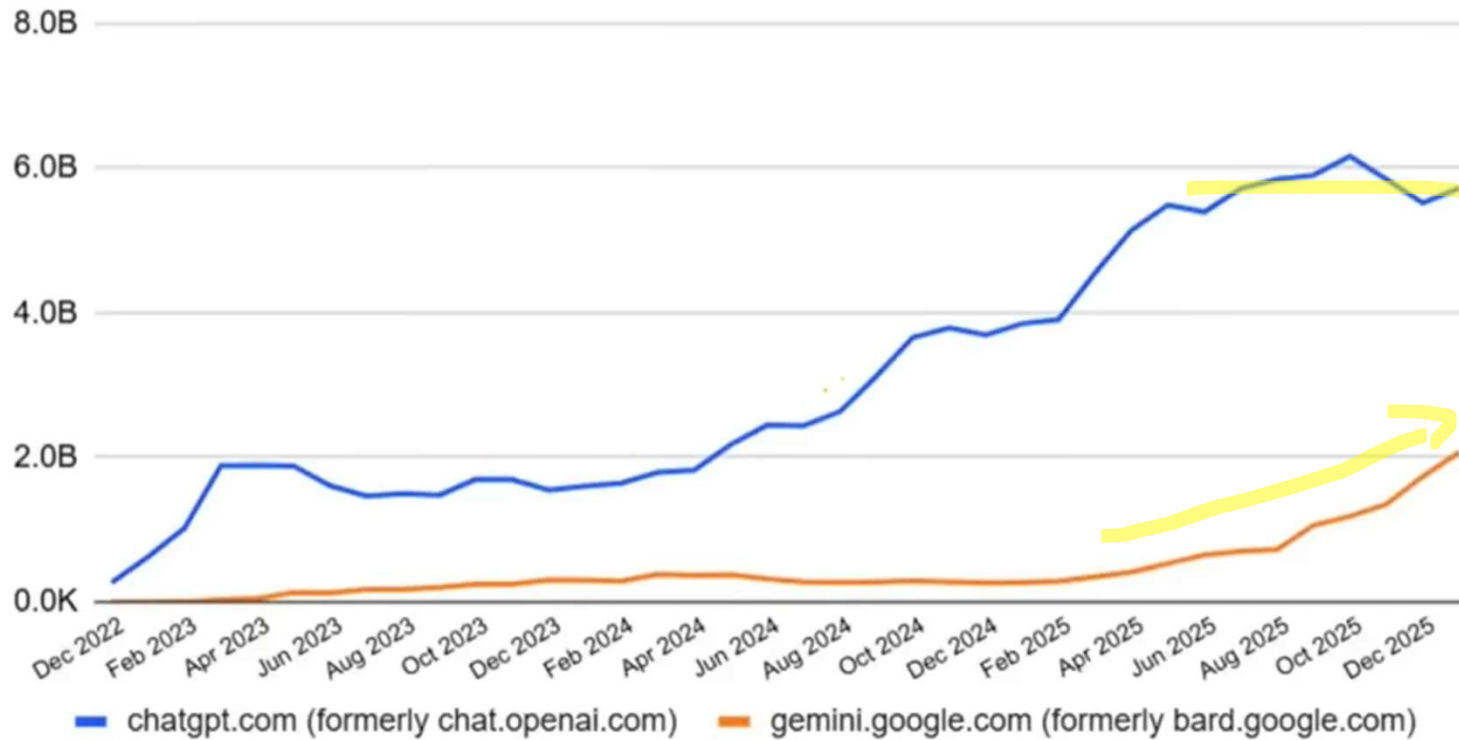


All Traffic | Worldwide



ChatGPT and Gemini

Desktop & Mobile Web Visits, Worldwide



Escenario corto plazo

Guerra

Incertidumbre (retraso de capex)

la Inflación mantiene la presión (petróleo + cadenas de suministro) >> problema para los grandes tenedores de deuda.

Ralentización del crecimiento.

Ir a buscar poder de precios, bancos y segmentos rezagados generadores de caja.

Reticencia a los bonos de largo plazo a corto plazo, pero podemos ver oportunidades a medio plazo

Escenario medio plazo

IA se extiende, pérdida de empleo, menor consumo >> recesión a corto plazo + ajustes y ganancia de productividad a medio-largo plazo

Presión a la baja de precios y caída de tipos.

Ir a consumo estable esperando caídas y bonos a largo plazo, con elevada duración, esperando rebaja de tipos.

Más de 25 premios en los últimos 10 años



2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado **GVC Gaesco Senior, FP2023**

2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Fondo alternativo español más rentable 2022 Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022 Morningstar

2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

GVC Gaesco Gestión, SGIC
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:
GVC Gaesco Small Caps, FI,
GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI
GVC Gaesco Japón, FI,
GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**
Premio: Lipper – Cinco Días
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**
Premio: Morningstar – El Economista
Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión
GVC Gaesco Small Caps, FI
Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: **Bona Renda, FI**
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**
Premio: Eurofunds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

¿POR QUÉ INVERTIR
CON **GVC GAESCO**?

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS

¿YA ERES PARTE DE
GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor
patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE

¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en
pocos minutos, de forma segura
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene
asociado ningún coste.**

HAZTE CLIENTE

Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

BONA-RENDA, FI

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de [Datos Fundamentales para el Inversor \(DFI\)](#). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en el site tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo: BONA-RENDA, FI; ISIN: ES0115091037; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS S.A.; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menos riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 932 712 000 - 911 988 500 - 900 90 90 65