

Bona-Renda, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Bona-Renda, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Bona-Renda, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

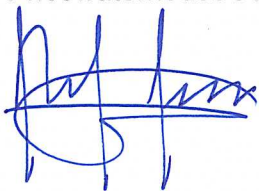
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats
de Comptes de Catalunya
= EL CØL·L3G1

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01261

IMPORT COL·LEGIAL: 96.00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

Bona-Renda, F.I.

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025 e
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.ª



OP7173887

Bona-Renda, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	63 989 167,39	48 133 725,74
Deudores	253 935,43	352 507,67
Cartera de inversiones financieras	60 912 347,47	46 782 235,42
Cartera interior	33 797 923,16	20 405 786,64
Valores representativos de deuda	15 116 570,76	5 594 827,02
Instrumentos de patrimonio	18 681 352,40	14 810 959,62
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	26 690 817,99	26 125 235,94
Valores representativos de deuda	9 035 359,20	11 061 991,54
Instrumentos de patrimonio	15 919 306,56	13 706 639,26
Instituciones de Inversión Colectiva	1 736 152,23	1 356 605,14
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	423 606,32	251 212,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 822 884,49	998 982,65
TOTAL ACTIVO	63 989 167,39	48 133 725,74

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.^a



OP7173888

Bona-Renda, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	63 989 167,39	48 034 719,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	63 798 162,69	48 034 719,01
Capital	-	-
Partícipes	50 579 769,03	41 313 179,25
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 095 086,23	1 095 086,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 533 963,05	1 533 963,05
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 589 344,38	4 092 490,48
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	191 004,70	99 006,73
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	191 004,70	77 555,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	21 450,98
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	63 989 167,39	48 133 725,74
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	-	2 410 580,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	2 410 580,66
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	2 302 150,10
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 302 150,10
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	4 712 730,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.ª



OP7173889

Bona-Renda, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(768 946,16)	(602 522,20)
Comisión de gestión	(721 564,51)	(566 820,26)
Comisión de depositario	(36 075,61)	(28 233,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 306,04)	(7 468,10)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(768 946,16)	(602 522,20)
Ingresos financieros	1 532 015,07	1 285 580,24
Gastos financieros	(18 280,08)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 232 967,07	3 344 831,28
Por operaciones de la cartera interior	3 193 356,84	664 012,69
Por operaciones de la cartera exterior	3 033 754,45	2 680 818,59
Por operaciones con derivados	5 855,78	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(146 996,00)	19 689,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 842 293,51	57 226,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 182 070,89	(5 150,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 854 909,69	(71 949,21)
Resultados por operaciones con derivados	(194 687,07)	134 291,90
Otros	-	34,11
Resultado financiero	11 441 999,57	4 707 327,09
Resultado antes de impuestos	10 673 053,41	4 104 804,89
Impuesto sobre beneficios	(83 709,03)	(12 314,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 589 344,38	4 092 490,48

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

Bona-Renda, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7173890

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 589 344,38	4 092 490,48
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 589 344,38	4 092 490,48
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		
	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
	Total	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	5 798 928,72	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	5 798 928,72	-
Total ingresos y gastos reconocidos	4 092 490,48	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 798 928,72)	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	-	-
Reembolsos	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	4 092 490,48	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
Saldo ajustado	4 092 490,48	-
Total ingresos y gastos reconocidos	10 589 344,38	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 092 490,48)	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	-	-
Reembolsos	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	10 589 344,38	63 798 162,69

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8ª



OP7173891

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Bona-Renda, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de diciembre de 1995. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 1996 con el número 655, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo, con fecha 1 de febrero de 2024, aprobó la fusión por absorción de Novafondisa, F.I. por Bona-Renda, F.I. Con fecha 1 de marzo de 2024 la fusión fue autorizada por la CNMV.

Según los estados financieros del día 9 de mayo de 2024, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del Fondo absorbido y el valor liquidativo de cada clase del Fondo absorbente resultó ser:

Bona-Renda Clase I, F.I.	15,3283653764
Bona-Renda Clase P, F.I.	15,3280504018
Bona-Renda Clase A, F.I.	15,3274204757
Novafondisa, F.I.	14,0807549789

En aplicación de esta ecuación, cada partícipe de Novafondisa, F.I. recibirá por cada una de sus participaciones:

- 0,91860773 participaciones de la clase I de Bona-Renda, F.I.
- 0,91862661 participaciones de la clase P de Bona-Renda, F.I.
- 0,91866436 participaciones de la clase A de Bona-Renda, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Bona-Renda, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal todos los activos y pasivos de Novafondisa, F.I., quedando plenamente subrogados en cuanto a derechos y obligaciones procedentes de este fondo. Por lo tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación el fondo, Novafondisa, F.I.



CLASE 8.^a



OP7173892

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Asimismo, debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Bona-Renda, F.I., incluye los resultados de ejercicios anteriores y el resultado acumulado de la cuenta de pérdidas y ganancias a la fecha de fusión del Fondo absorbido.

El Fondo se divide en tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros que no requiere de una inversión mínima inicial ni a mantener.
- Clase I Participación denominada en euros con una inversión mínima, inicial y a mantener, de 1.000.000 de euros.
- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima, inicial y a mantener, de 300.000 de euros.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación Fondo de Inversión Mobiliaria y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.^a



OP7173893

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo. Durante el ejercicio 2025 y 2024, la comisión de gestión se ha calculado sobre el patrimonio. En el ejercicio 2024 y hasta la creación de las nuevas clases, el 24 de mayo de 2024, la comisión de gestión ha sido del 1,50%. Durante el resto del ejercicio 2024 y el ejercicio 2025, el Fondo ha aplicado una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión según se detalla a continuación:

	Clase A	Clase I	Clase P
Comisión de Gestión	1,50%	0,75%	1,00%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para los ejercicios 2025 y 2024:

Tramos	Porcentaje aplicado
0 a 5 000 000	0,09%
5 000 0001 a 10 000 000	0,08%
10 000 001 a 20 000 000	0,07%
20 000 001 a 50 000 000	0,06%
A partir de 50 000 000	0,05%

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:



CLASE 8.ª



OP7173894

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.ª



OP7173895

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior. No obstante, cabe destacar que las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios 2025 y 2024 no son comparables, ya que el ejercicio 2024 incluye la fusión que se realizó con fecha 9 de mayo de 2024.

Las principales magnitudes de los balances de fusión a fecha 9 de mayo de 2024 del Fondo absorbido son las siguientes:

Bona-Renda, F.I.		09/05/2024	
Activo		Pasivo	
Deudores	53 887,60		
Cartera de inversiones financieras	12 872 929,74	Fondos Propios	13 353 054,00
Tesorería	441 172,94	Otras partidas de pasivo	14 936,28
Otras partidas de activo	-		
Total Activo	13 367 990,28	Total Pasivo	13 367 990,28
Cuentas de Orden			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	1 179 756,84		
Total Cuentas de Orden	1 179 756,84		



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



OP7173896

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.^a



0P7173897

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.^a
DE PATRIMONIO



OP7173898

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.



CLASE 8.ª



OP7173899

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a



OP7173900

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" del pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.



CLASE 8.ª



OP7173901

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	-	189 264,03
Operaciones pendientes de liquidar	651,77	539,13
Administraciones públicas deudoras	253 283,66	162 690,87
	<u>253 935,43</u>	<u>352 507,67</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge el importe de cuentas deudoras mantenido por operaciones pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	92 284,52	12 314,41
Otros	96 028,33	65 241,34
	<u>191 004,70</u>	<u>77 555,75</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	83 709,03	12 314,41
Otros	15 011,15	-
	<u>98 720,18</u>	<u>12 314,41</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago, así como, saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría, al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OP7173902

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El capítulo Administraciones públicas – Otros, recoge, principalmente, retenciones fiscales pendientes de pagar al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y II adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En el Anexo III adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas, SA, Sucursal en España. A 31 de diciembre de 2024 las inversiones en derivados se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 822 865,51	975 362,59
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	18,98	16 621,64
Cuentas en divisa	-	6 998,42
	2 822 884,49	998 982,65

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



OP7173903

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	46 779 718,27	35 522 102,63
Número de participaciones emitidas	2 391 858,88	2 193 081,67
Valor liquidativo por participación	19,56	16,20
Número de partícipes	1 761	1 468
Clase P	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	4 795 411,68	3 595 809,44
Número de participaciones emitidas	243 179,80	221 280,25
Valor liquidativo por participación	19,72	16,25
Número de partícipes	7	6
Clase I	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	12 223 032,74	8 916 806,94
Número de participaciones emitidas	617 288,07	547 834,66
Valor liquidativo por participación	19,80	16,28
Número de partícipes	6	5

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.



CLASE 8.^a



OP7173904

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2024.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



OP7173905

Bona-Renda, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros y 5 miles de euros respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Bona-Renda, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



OP7173906

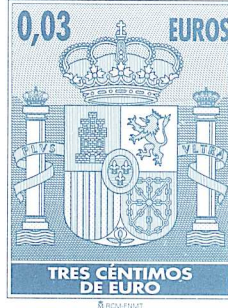
CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	3 323 894,34	123 108,34	3 386 059,71	62 165,37	ES0309260000
Bonos CORP CONFIDERE 6,000 2030-03-03	EUR	500 012,00	24 833,33	498 826,40	(1 185,60)	ES0305663009
Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	800 012,00	6 497,24	802 704,00	2 692,00	NO0013684563
Bonos PARLEM TELECOM 8,000 2028-06-17	EUR	300 142,93	13 019,18	322 805,16	22 662,23	ES0305561005
Bonos VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 512,33	898 079,49	(1 920,51)	ES0305542005
Bonos VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	200 000,00	1 112,33	208 188,00	8 188,00	ES0305703003
Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-18	EUR	4 489 978,36	7 893,71	4 743 298,00	253 319,64	ES0236463008
Obligaciones BSCH FINANCE LTD 1,750 2070-08-20	EUR	201 172,00	1 597,83	215 976,00	14 804,00	XS2817323749
Obligaciones GRIFOLS 1,937 2028-10-15	EUR	822 704,01	8 589,58	1 040 634,00	217 929,99	XS2393001891
TOTALES Renta fija privada cotizada		11 537 915,64	163,87	12 116 570,76	578 655,12	
Adquisición temporal de activos						
REPO BNP PARIBA 1,700 2026-01-02	EUR	3 000 000,00	139,73	3 000 000,00	-	ES0000012059
TOTALES Adquisición temporal de activos		3 000 000,00	139,73	3 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S A	EUR	346 399,84	-	1 079 828,00	733 428,16	ES0105521001
Acciones CAF	EUR	2 125 657,57	-	3 769 600,00	1 643 942,43	ES0121975009
Acciones CELLNEX TELECOM SAU	EUR	654 367,22	-	592 488,00	(61 879,22)	ES0105066007
Acciones CEMENTOS MOLINS	EUR	123 449,16	-	357 175,00	233 725,84	ES0117360117
Acciones COX ABG GROUP	EUR	584 640,41	-	534 941,40	(49 699,01)	ES0105848008
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	EUR	1 993 640,25	-	3 005 300,00	1 011 659,75	ES0126775008
Acciones GRIFOLS	EUR	4 905 201,49	-	3 370 420,00	(1 534 781,49)	ES0171996095
Acciones INDITEX - INDUST DE DISE#O TE	EUR	192 032,26	-	450 720,00	258 687,74	ES0148396007
Acciones LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMAT	EUR	206 921,86	-	73 800,00	(133 121,86)	ES0105089009
Acciones MAKING SCIENCE GROUP	EUR	948 795,40	-	1 016 334,00	67 538,60	ES0105463006
Acciones PRIM SA	EUR	127 804,31	-	145 200,00	17 395,69	ES0170884417
Acciones TUBACEX	EUR	993 624,63	-	1 000 500,00	6 875,37	ES0132945017
Acciones VIDRALA	EUR	2 563 812,01	-	3 285 046,00	721 233,99	ES0183746314
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 766 346,41	-	18 681 352,40	2 915 005,99	
TOTAL Cartera Interior		30 304 262,05	218 303,60	33 797 923,16	3 493 661,11	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7173907

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos SACYR 4,750 2030-05-29	EUR	1 702 428,35	48 007,53	1 752 598,00	50 169,65	XS3071337847
Obligaciones AUDAX RENOVABLES SA 4,200 2027-12-18	EUR	99 723,84	161,10	96 802,00	(2 921,84)	ES0236463008
Obligaciones CREDIT ANDORRA 7,500 2034-10-19	EUR	1 401 774,00	21 287,67	1 400 144,20	(1 629,80)	XS2833374486
Obligaciones FIDELIDADE CIA SEGUR 3,875 2070-11-29	EUR	2 008 881,87	14 129,83	2 192 420,00	183 538,13	PTFIDAOM0000
Obligaciones GROUPAMA SA 3,250 2070-07-16	EUR	506 176,35	14 925,27	522 285,00	16 108,65	FR001400QR21
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	717 341,21	20 468,23	810 040,00	92 698,79	XS2678939427
Obligaciones LANDESBANK BADEN WUE 6,750 2070-04-15	EUR	1 591 424,00	77 227,40	1 671 712,00	80 288,00	DE000LB4XHX4
Obligaciones LUMINOR BANK 3,687 2070-08-12	EUR	207 104,00	5 691,58	208 898,00	1 794,00	XS2982074861
Obligaciones ZAVAROVALNICA TRIGLA 4,375 2049-10-22	EUR	337 212,01	3 404,11	380 460,00	43 247,99	XS1980276858
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 572 065,63	205 302,72	9 035 359,20	463 293,57	
Acciones admitidas cotización						
Acciones ALPHABET INC-CL A	USD	952 110,68	-	3 462 682,38	2 510 571,70	US02079K3059
Acciones ARCELORMITTAL	EUR	527 793,61	-	1 133 610,00	605 816,39	LU1598757687
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING	EUR	317 371,22	-	460 700,00	143 328,78	NL0010273215
Acciones BOKU INC	GBP	321 586,22	-	577 676,74	256 090,52	USU7744C1063
Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	989 988,69	-	668 932,00	(321 056,69)	PTCOR0AE0006
Acciones ELIS	EUR	940 477,85	-	1 455 600,00	515 122,15	FR0012435121
Acciones FINTECH GROUP AG	EUR	129 585,45	-	734 800,00	605 214,55	DE000FTG1111
Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ	EUR	158 444,89	-	313 200,00	154 755,11	FR0011726835
Acciones KERRY GROUP	EUR	1 396 424,14	-	1 357 200,00	(39 224,14)	IE0004906560
Acciones NACON SA	EUR	1 025 411,02	-	1 116 776,70	(908 634,32)	FR0013482791
Acciones NAVIGATOR CO	EUR	627 341,50	-	628 000,00	658,50	PTPTIOAM0006
Acciones NCR ATLEOS CORP	USD	1 137 988,20	-	1 362 113,21	224 125,01	US63001N1063
Acciones PATTERN SPA	EUR	573 109,93	-	480 960,00	(92 149,93)	IT0005378143
Acciones RYANAIR HOLDINGS	EUR	557 575,99	-	1 122 900,00	565 324,01	IE00BYTBXV33
Acciones SABATE	EUR	700 830,79	-	527 820,00	(173 010,79)	FR0000052680
Acciones SAP AG	EUR	119 112,86	-	291 690,00	172 577,14	DE0007164600
Acciones STEF TFE	EUR	312 835,89	-	394 200,00	81 364,11	FR0000064271

Bona-Renda, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones TAIWAN SEMICONDUCTORS	USD	155 905,70	-	387 911,48	232 005,78	US8740391003
Acciones VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS	EUR	332 992,41	-	442 534,05	109 541,64	PTVAA0AM0019
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 276 887,04	-	15 919 306,56	4 642 419,52	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones BB BIOTECH	CHF	2 467 721,62	-	1 736 152,23	(731 569,39)	CH0038389992
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 467 721,62	-	1 736 152,23	(731 569,39)	
TOTAL Cartera Exterior		22 316 674,29	205 302,72	26 690 817,99	4 374 143,70	



OP7173908

Bona-Renda, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
TOTAL Inversiones dudosas, morosas o en litigio		72 901,81	-	0,00	(72 901,81)	
Renta fija privada cotizada						
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	4 506 740,20	7 309,83	4 511 759,79	5 019,59	ES0236463008
R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	900 000,00	31 315,58	883 046,71	(16 953,29)	ES0305542005
R. VISALIA ENERGIA 7,250 2029-12-04	EUR	200 000,00	1 069,67	200 020,52	20,52	ES0305703003
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 606 740,20	39 695,08	5 594 827,02	(11 913,18)	
Acciones admitidas cotización.						
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	855 389,64	-	1 054 210,00	198 820,36	LU1598757687
ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	511 445,76	-	990 000,00	478 554,24	ES0105521001
ACCIONES CAF.	EUR	2 125 657,57	-	2 236 800,00	111 142,43	ES0121975009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1 308 734,44	-	1 318 032,00	9 297,56	ES0105066007
ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	123 449,16	-	291 200,00	167 750,84	ES0117360117
ACCIONES COX ABG GROUP	EUR	490 256,94	-	464 131,62	(26 125,32)	ES0105848008
ACCIONES GRIFOLS	EUR	4 905 201,49	-	3 045 015,00	(1 860 186,49)	ES0171996095
ACCIONES INDITEX	EUR	218 436,70	-	451 724,00	233 287,30	ES0148396007
ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	275 895,81	-	78 400,00	(197 495,81)	ES0105089009
ACCIONES MAKING SCIENCE	EUR	449 973,00	-	449 973,00	-	ES0105463006
ACCIONES PRIM SA	EUR	127 804,31	-	105 820,00	(21 984,31)	ES0170884417
ACCIONES VIDRALA	EUR	1 739 185,93	-	2 341 080,00	601 894,07	ES0183746314
ACCIONES VISCOFÁN	EUR	1 768 857,59	-	1 984 574,00	215 716,41	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización.		14 900 288,34	-	14 810 959,62	(89 328,72)	
TOTAL Cartera Interior		20 507 028,54	39 695,08	20 405 786,64	(101 241,90)	

Bona-Renda, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Intereses	Valor razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones dudosas, morosas o en litigio ACCIONES LA SEDA	EUR	-	72 901,81	0,00 (72 901,81)	ES0175290008
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	72 901,81	0,00 (72 901,81)	

CLASE 8.^a
INVERSIONES



OP7173910

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



OP7173911

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
R. ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	843 534,12	1 311,48	959 560,94	116 026,82	XS2053346297
R. ALSTRIA OFFICE 1,500 2026-06-23	EUR	244 505,93	2 348,36	283 344,05	38 838,12	XS2191013171
R. AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	1 000 012,00	37 305,56	1 027 097,07	27 085,07	ES0309260000
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	82 962,00	149,18	92 076,73	9 114,73	ES0236463008
R. BSCH FINANCE 7,135 2070-08-20	EUR	201 172,00	1 572,60	211 974,10	10 802,10	XS2817323749
R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	629 172,00	13 665,98	578 449,57	(50 722,43)	XS1822791619
R. CREDIT ANDORRA 7,228 2034-10-19	EUR	101 762,00	1 500,00	100 157,06	(1 604,94)	XS2833374486
R. CREDIT ANDORRA 7,502 2034-10-19	EUR	1 300 012,00	19 500,00	1 302 041,78	2 029,78	XS2833374486
R. FIDELIDADE CIA 7,805 2070-11-29	EUR	606 127,37	4 076,71	640 673,44	34 546,07	PTFIDAOM0000
R. FIDELIDADE CIA 7,810 2070-11-29	EUR	403 848,92	2 717,81	427 115,62	23 266,70	PTFIDAOM0000
R. FIDELIDADE CIA 7,845 2070-11-29	EUR	401 812,00	2 717,81	427 115,62	25 303,62	PTFIDAOM0000
R. FIDELIDADE CIA 7,930 2070-11-29	EUR	597 093,58	4 076,71	640 673,44	43 579,86	PTFIDAOM0000
R. GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	822 704,01	8 589,59	950 214,46	127 510,45	XS2393001891
R. GROUPAMA S.A. 6,508 2070-07-16	EUR	506 176,35	14 958,90	512 290,26	6 113,91	FR001400QR21
R. INTESA SANPAOLO 9,125 2060-09-07	EUR	717 341,21	20 125,00	809 584,06	92 242,85	XS2678939427
R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	1 702 428,35	73 545,91	1 729 773,42	27 345,07	XS2784661675
R. ZAVAROVALNICA T 7,473 2049-10-22	EUR	252 912,00	2 517,12	277 387,44	24 475,44	XS1980276858
R. ZAVAROVALNICA T 7,477 2049-10-22	EUR	84 300,01	839,04	92 462,48	8 162,47	XS1980276858
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 497 875,85	211 517,76	11 061 991,54	564 115,69	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	558 496,96	-	2 379 385,05	1 820 888,09	US02079K3059
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	714 085,25	-	763 537,50	49 452,25	NL0010273215
ACCIONES BOKU INC	GBP	339 675,44	-	557 964,88	218 289,44	USU7744C1063
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	989 988,69	-	814 660,00	(175 328,69)	PTCOR0AE0006
ACCIONES ELIS	EUR	940 477,85	-	1 134 000,00	193 522,15	FR0012435121
ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	971 890,87	-	2 216 250,00	1 244 359,13	DE000FTG1111
ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	530 790,37	-	861 620,00	330 829,63	FR0011726835
ACCIONES NACON S.A.	EUR	1 025 411,02	-	164 770,16	(860 640,86)	FR0013482791
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	719 363,19	-	701 905,35	(17 457,84)	JP3734800000
ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	150 873,96	-	518 569,29	367 695,33	US67066G1040
ACCIONES PATTERN SPA	EUR	348 245,10	-	440 440,00	92 194,90	IT0005378143
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	557 575,99	-	724 470,00	166 894,01	IE00BYTBXV33
ACCIONES SABATE	EUR	700 830,79	-	558 600,00	(142 230,79)	FR0000052680
ACCIONES SAP AG	EUR	212 701,53	-	590 750,00	378 048,47	DE0007164600
ACCIONES STEF TFE	EUR	125 094,07	-	196 800,00	71 705,93	FR0000064271

Bona-Renda, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	632 072,52	-	816 000,00	183 927,48	PTVAA0AM0019
ADR TAIWAN SEMICONDR	USD	118 078,00	-	266 917,03	148 839,03	US8740391003
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 635 651,60		13 706 639,26	4 070 987,66	
Acciones y participaciones Directiva						
I.I.C. BB BIOTECH	CHF	2 325 944,95	-	1 239 656,42	(1 086 288,53)	CH0038389992
I.I.C. BB BIOTECH	EUR	141 776,67	-	116 948,72	(24 827,95)	CH0038389992
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 467 721,62		1 356 605,14	(1 111 116,48)	
TOTAL Cartera Exterior		22 601 249,07	211 517,76	26 125 235,94	3 523 986,87	



OP7173912

Bona-Renda, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	USD	2 410 580,66	2 389 129,70	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		2 410 580,66	2 389 129,70	
TOTALES		2 410 580,66	2 389 129,70	



OP7173913



CLASE 8.^a



OP7173914

Bona-Renda, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Bona-Renda FI es un fondo de Renta Variable Mixta. Puede invertir hasta un máximo del 75% en activos de Renta Variable nacional e internacional y su exposición será como mínimo un 25% en activos de Renta Fija de emisores públicos o privados, denominados en moneda euro o en moneda distinta del euro, de duración media inferior a 7 años, que reciban la calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Index Net Total Return, en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.



CLASE 8.ª



OP7173915

Bona-Renda, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

El valor liquidativo ha pasado de 16,1973 a 31-12-2024 a 19,5579 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +20,75%

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio EUR/USD, futuros sobre Russell 2000. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 188.831,29

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental



CLASE 8.^a



OP7173916

Bona-Renda, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Riesgo de Sostenibilidad

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad, su localización geográfica o su política ASG. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo del Fondo. La sociedad gestora ha tomado en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad durante el ejercicio de referencia.

Acciones propias

No aplicable al fondo de referencia.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.