

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2021

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

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 31/05/1996

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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 10% de su patrimonio en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. El Fondo podrá invertir hasta un 5% 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, 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

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

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.913.065,79	2.884.362,20
Nº de partícipes	1.507	1.449
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	43.757	15,0211
2020	33.576	13,3246
2019	26.168	12,6029
2018	22.730	11,1237

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,02	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona - Renda, F.I. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	12,73	-3,19	7,96	7,86	10,63	5,73	13,30	-5,59	7,20	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,53	28/09/2021	-1,53	28/09/2021	-6,92	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,33	28/07/2021	1,65	15/04/2021	3,75	24/03/2020

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	8,64	8,50	8,12	9,17	9,42	17,58	8,12	9,33	12,44	
Ibex-35	15,44	16,21	13,76	16,40	25,37	34,10	12,41	13,52	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44	
40%Euribor + 60%MSCI	6,07	5,66	4,70	7,57	7,40	17,50	6,69	7,85	8,51	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,46	10,46	12,30	15,36	12,84	12,84	8,29	9,53	11,96	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,20	0,40	0,40	0,39	0,40	1,61	1,60	1,64	1,69

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

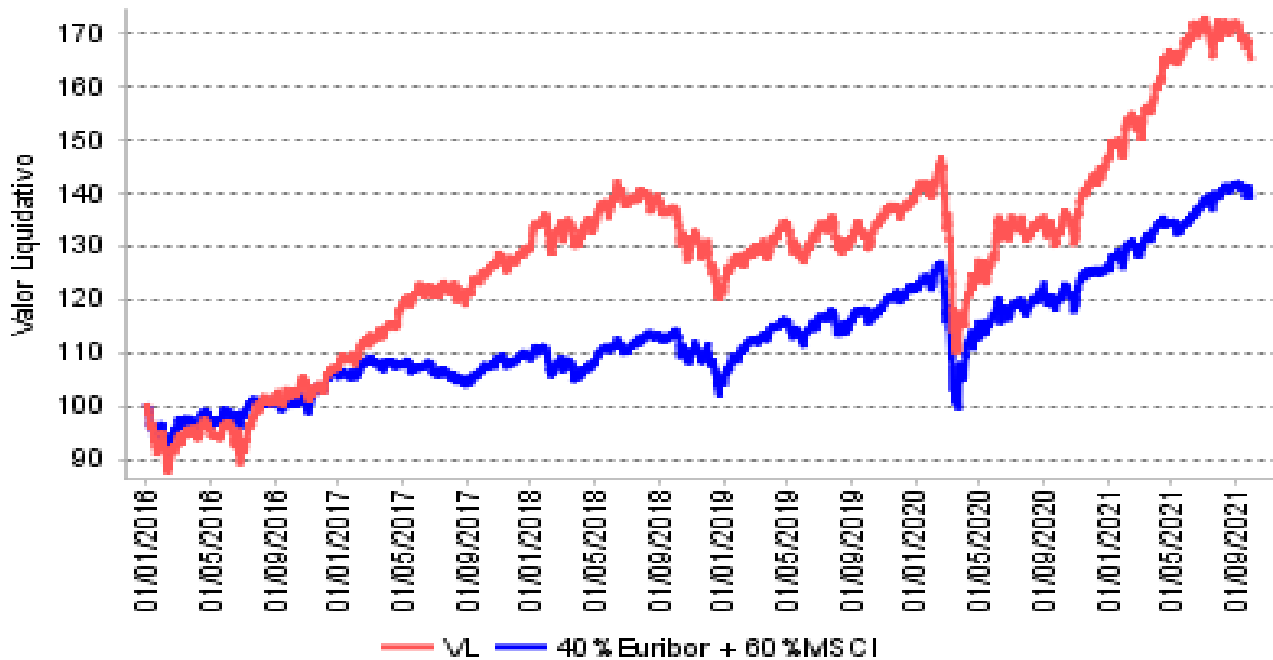
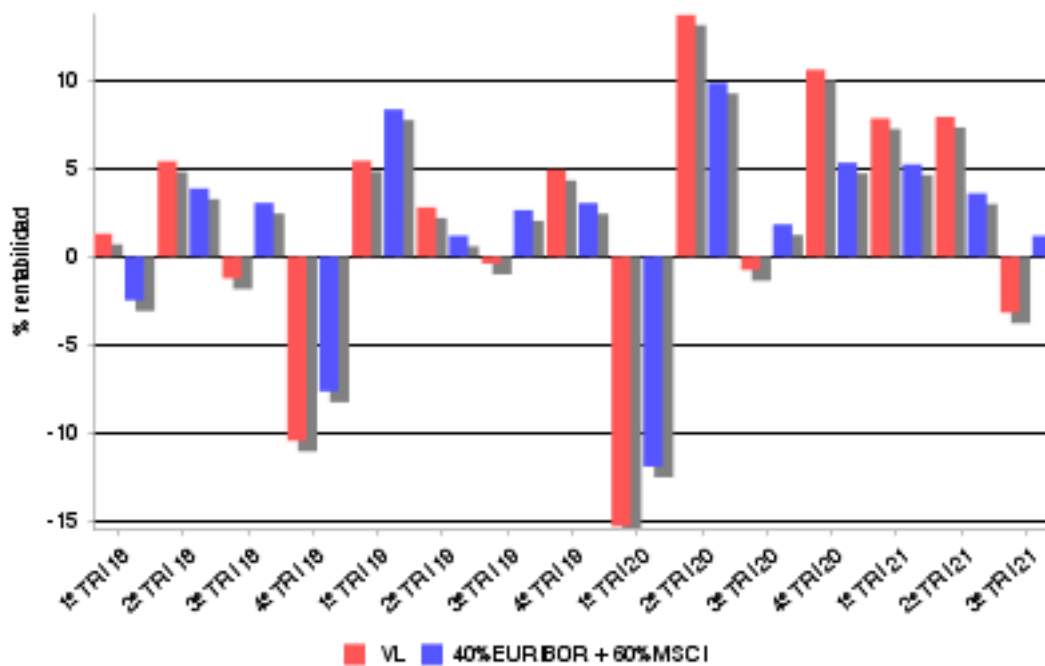


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	9.135	258	0,01
Renta Fija Internacional	79.306	1.437	0,38
Mixto Euro	42.801	883	-0,07
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.347	376	-1,74
Renta Variable Mixta Internacional	148.552	3.241	-1,16
Renta Variable Euro	78.627	3.509	-0,27
Renta Variable Internacional	291.026	12.566	0,36
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	96.221	2.906	-1,50
Global	146.580	1.358	-0,58
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	110.113	13.315	-0,15
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.024.708	39.849	-0,34

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.105	98,51	42.494	94,95
* Cartera interior	17.518	40,03	17.842	39,87
* Cartera exterior	25.427	58,11	24.435	54,60
* Intereses de la cartera de inversión	161	0,37	217	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	592	1,35	2.114	4,72
(+/-) RESTO	60	0,14	144	0,32
TOTAL PATRIMONIO	43.757	100,00	44.753	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	44.753	37.723	33.576	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,01	9,40	14,26	-88,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-3,24	7,43	10,67	-146,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,86	7,90	11,97	-138,89
+ Intereses	0,20	0,25	0,67	-13,34
+ Dividendos	0,02	0,59	0,75	-95,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	0,34	0,25	-151,69
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,89	6,55	9,04	-147,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	1,12	-156,70
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,18	0,13	-126,02
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	41,27
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,47	-1,30	-15,93
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	8,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	6,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	10,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,76
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,07	-0,11	-146,69
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	43.757	44.753	43.757	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	2.096	4,79	2.098	4,69
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	209	0,48	211	0,47
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	402	0,92	401	0,89
TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	91	0,21	90	0,20
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	712	1,63	702	1,57
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	493	1,10
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	212	0,48	214	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.722	8,51	4.208	9,40
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	100	0,22
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	509	1,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		509	1,16	100	0,22
TOTAL RENTA FIJA		4.231	9,67	4.308	9,62
ESTADO ESPAÑOL!-0,58!2021-10-01	EUR	1.800	4,11	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,58!2021-07-01	EUR	0	0,00	1.800	4,02
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.800	4,11	1.800	4,02
TOTAL RENTA FIJA		6.031	13,78	6.108	13,64
LAR ESPAÑA REAL	EUR	403	0,92	368	0,82
TALGO	EUR	671	1,53	716	1,60
CELLNEX TELECOM	EUR	2.255	5,15	2.273	5,08
LLEIDANETWORKS	EUR	399	0,91	440	0,98
ARTECHE LANTEGI	EUR	288	0,66	303	0,68
CAF.	EUR	1.114	2,55	1.102	2,46
DISTRIBUIDORA I	EUR	368	0,84	264	0,59
AUDAX RENOV	EUR	195	0,45	509	1,14
INDITEX	EUR	955	2,18	891	1,99
GRIFOLS	EUR	316	0,72	251	0,56
GRIFOLS	EUR	1.983	4,53	2.072	4,63
VIDRALA	EUR	688	1,57	736	1,64
ARCELORMITTAL	EUR	1.852	4,23	1.810	4,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.487	26,24	11.733	26,21
TOTAL RENTA VARIABLE		11.487	26,24	11.733	26,21
TOTAL INTERIOR		17.518	40,02	17.842	39,85
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	100	0,23	100	0,22
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	0,23	100	0,22
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	1.764	4,03	1.755	3,92
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	537	1,23	535	1,20
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	598	1,37	600	1,34
CELLNEX TELECOM!1,738!2027-08-03	EUR	398	0,91	399	0,89
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	640	1,46	630	1,41
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	527	1,20	542	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.664	10,66	4.661	10,41
TOTAL RENTA FIJA		4.664	10,66	4.661	10,41
MOTA-ENGIL SGPS!1,988!2022-02-14	EUR	895	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		895	2,05	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.559	12,71	4.661	10,41
FRESENIUS MEDIC	EUR	304	0,70	350	0,78
SAP AG	EUR	701	1,60	713	1,59
FINTECH GROUP	EUR	2.500	5,71	3.859	8,62
SABATE	EUR	798	1,82	762	1,70

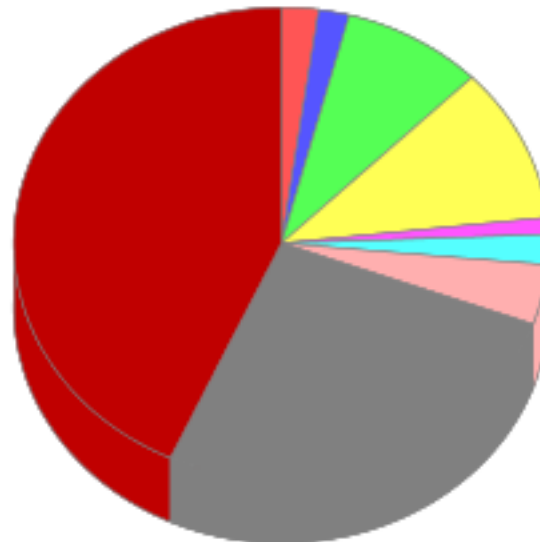
Bona - Renda, F.I.
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2021

BONDUELLE	EUR	968	2,21	952	2,13
BONGRAIN S.A.	EUR	314	0,72	354	0,79
NRJ	EUR	452	1,03	458	1,02
ESI GROUP	EUR	1.882	4,30	1.630	3,64
GAZTRANSPORT ET	EUR	557	1,27	586	1,31
ELIS	EUR	1.077	2,46	969	2,17
NACON S.A.	EUR	235	0,54	0	0,00
HELIOS TOWERS P	GBP	506	1,16	456	1,02
PATTERN SPA	EUR	442	1,01	415	0,93
IVS GROUP	EUR	537	1,23	537	1,20
BOSKALIS WESTMI	EUR	526	1,20	541	1,21
CORTICEIRA AMOR	EUR	414	0,95	371	0,83
VAA VISTA ALEGR	EUR	479	1,10	400	0,89
NOS SGPS	EUR	1.009	2,31	857	1,92
ALPHABET INC-CL	USD	2.377	5,43	2.224	4,97
AMAZON.COM	USD	567	1,30	580	1,30
DOLBY LABORATOR	USD	304	0,69	332	0,74
FACEBOOK	USD	381	0,87	381	0,85
KENSINGTON CAPI	USD	386	0,88	0	0,00
MICROSOFT	USD	633	1,45	617	1,38
BOKU INC	GBP	547	1,25	485	1,08
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		18.895	43,19	18.827	42,07
TOTAL RENTA VARIABLE		18.895	43,19	18.827	42,07
BB BIOTECH	CHF	973	2,22	992	2,22
TOTAL IIC		973	2,22	992	2,22
TOTAL EXTERIOR		25.427	58,12	24.480	54,70
TOTAL INVERSION FINANCIERA		42.945	98,14	42.322	94,55
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- IIC ext. = 2,22%
- Otros = 1,86%
- RF cot+1a = 8,51%
- RF cot+1a ext. = 10,66%
- RF cot-1a = 1,16%
- RF no cot. ext. = 2,05%
- RF repos = 4,11%
- RV cot. = 26,24%
- RV cot. ext. = 43,19%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 130,200 millones de euros en concepto de compra, el 1,17% del patrimonio medio, y por importe de 130,197 millones de euros en concepto de venta, que supone un 1,17% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2267,84 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El mundo estaba muy endeudado y a partir de ahora lo estará aún más, poniendo aún mayor riesgo respecto al crecimiento global, con revisiones de los tipos impositivos al alza para compensar el coste de este endeudamiento gigante y el futuro gasto público (planes de restructuración y expansión fiscal en la mayoría de los países). La inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19 permanece como soporte para la expansión de múltiples aunque actualmente se empieza a temer por el inicio del tapering en EE.UU., lo que puede ser la excusa perfecta para la corrección de los mercados. La guerra comercial y geopolítica continuará siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y aunque con el relevo presidencial en EE.UU., la geopolítica parece volver a la situación más reconocible, con una visión más global, destaca y sorprende el nivel de intervencionismo adoptado por el gobierno chino, en una clara guerra por la supremacía frente a los EE.UU.

El crecimiento sigue repleto de disrupciones lideradas por la tecnología, cambiando algunos parámetros establecidos hasta ahora que se aceleran y retocan tendencias que ya se fueron implantando durante la última década.

A corto/medio plazo, esperamos ir dejando atrás la pandemia con un esfuerzo por extender la vacunación global ingente, que parece alejar los escenarios de cierre vivido hasta ahora. Esperamos ver un repunte económico sostenido amparado en los elevados niveles de ahorro, el gasto público, beneficios empresariales, la reducción acelerada de inventarios y un incremento del comercio internacional a pesar de las fricciones. Riesgos. Los cuellos de botella, complicaciones COVID y una inflación que repunte más rápido de lo esperado y afecte al gasto y a los beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque mantenemos nuestra apuesta por la renta variable, próxima al 75%, continuamos con un 70%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga un sesgo Quality, GARP, pero que no olvida el Value y Momentum, intentando aprovechar momentos de debilidad del mercado para adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Nuestro objetivo sigue siendo una cartera con 20-29 títulos, aunque ahora con 38 reflejamos la indefinición del momento.

En renta fija seguimos intentado ajustar el máximo de HY permitido, 10%, con duraciones medias con algo de rentabilidad a vencimiento y buscamos IG con algo de rentabilidad, siempre con el riesgo que provocan los ajustes por rebajas de rating, pensando en este caso en vencimiento y trading.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,50%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -2,22% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 58 participes, lo que supone una variación del 4%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,19%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,4%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -3,19%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,34%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como adquisiciones nuevas resaltar NACON y Wallbox, primera SPAC de la cartera del fondo. Una del sector del sector de videojuegos y la otra de cargadores de batería de vehículos eléctricos. También DIA, que pretendía ser una inversión de oportunista y ha acabado siendo una inversión que intentaremos minimizar las pérdidas con el tiempo. Hemos ampliado Elis.

Hemos hecho algunas ventas parciales para ajustar pesos y destacamos Audax, cuya ponderación se redujo por miedo al efecto temporal de los elevados precios del pool respecto a la venta de electricidad a precio fijo.

En renta fija hemos ampliado el corto plazo con rendimiento con pagarés de Mota Engil.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALPHABET INC-CL A, ESI GROUP, NOS SGPS SA, VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS, INDITEX. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLATEX AG, GRIFOLS B, DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL, AUDAX RENOVABLES SA, KENSINGTON CAPITAL ACQUI CL A.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 2.989,02 euros.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 260,39711603 millones de euros, que supone un 5,2% del patrimonio medio. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 2,6%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: LA SEDA DE BARCELONA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,66%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,46%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 34,92 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,86.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 6,53 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Parece que vamos dejando atrás la pandemia, gracias principalmente a las vacunas, se espera un repunte de la inflación y mejora de los beneficios empresariales, con un retorno paulatino hacia cierta normalidad, pero esta recuperación es aún incierta en su trayectoria y efectos, beneficiados y perjudicados. Además, a nivel de factores de mercado, los gestores se enfrentan a una de las situaciones más delicadas de los últimos años, al posible cambio de ciclo entre los factores value-growth, pues estamos, parece, merodeando uno de los extremos del péndulo. A corto plazo, otra tesitura es la de mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas. Por último, existe también el riesgo a que este crecimiento se retrase más de lo esperado y que los mercados vuelvan a retroceder, con lo que la segunda decisión importante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos. Con ello, a pesar del riesgo de cambio en las de pautas de consumo que la crisis podría haber aflorado y/o acelerado, es claro que han aparecido y aparecerán oportunidades de inversión, aunque no sabemos si las cotizaciones volverán a retroceder hasta que se clarifiquen más los escenarios. Aunque la volatilidad ha ido minorando hasta situarse por debajo de la media histórica, lo realmente relevante son los incrementos puntuales durante el año.

A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales. El riesgo inflacionista de esta actuación, acentuado por el efecto demanda de un ahorro acumulado post-pandemia y el gasto público anunciado y el efecto oferta por los cuellos de botella en algunos sectores.

En esta situación de indefinición somos cautos y vamos balanceando la cartera. Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (SAP, Microsoft, Alphabet, Amazon o Dolby), de crecimiento y disrupción en el mercado como FalTexDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas bien gestionadas y fuertes en su

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Bonduelle, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin o la recién incorporada Fresenius Medical Care y otras inversiones que consideramos ¿opciones?, como Talgo o GTT. Esperaremos, de forma táctica, a salir a mejores precios de empresas apalancadas a la recuperación del ciclo (Arcelor-Mittal o Boskalis). Para visibilidad y crecimiento, apostamos por Cellnex o su homóloga africana Helios Tower.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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