

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2022

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	0,08	0,07	0,08	0,00
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	2.915.622,67	2.963.647,20
Nº de partícipes	1.531	1.568
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	40.961	14,0486
2021	44.811	15,1201
2020	33.576	13,3246
2019	26.168	12,6029

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
		Total			acumulada		Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	período s/resultados	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación
0,37	0,00	0,37	0,37	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: 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	-7,09	-7,09	0,66	-3,19	7,96	13,48	5,73	13,30	20,77

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,73	24/01/2022	-2,73	24/01/2022	-6,92	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,28	09/03/2022	2,28	09/03/2022	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	15,30	15,30	8,71	8,50	8,12	8,65	17,58	8,12	7,02
Ibex-35	23,34	23,34	18,30	16,21	13,76	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	9,81	9,81	7,93	5,66	4,70	6,57	17,50	6,69	5,30
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	5,67	5,67	10,23	10,46	12,30	10,23	12,84	8,29	12,61

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

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	1,61	1,61	1,60	1,68

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

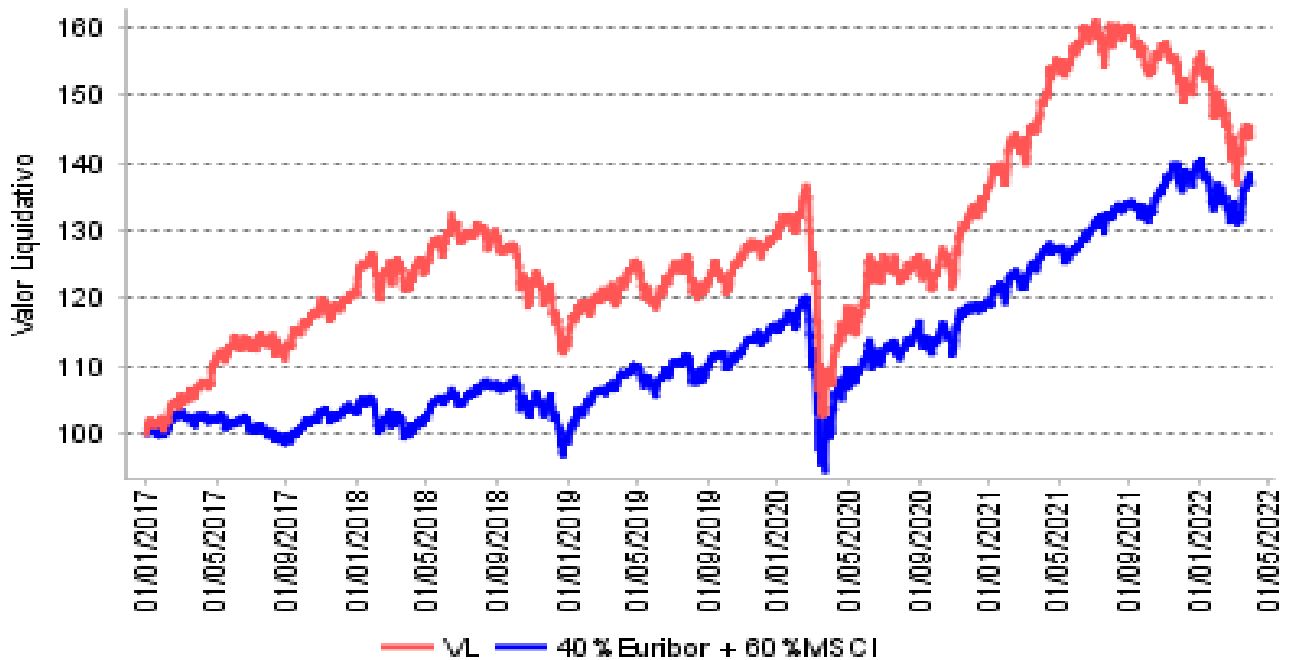
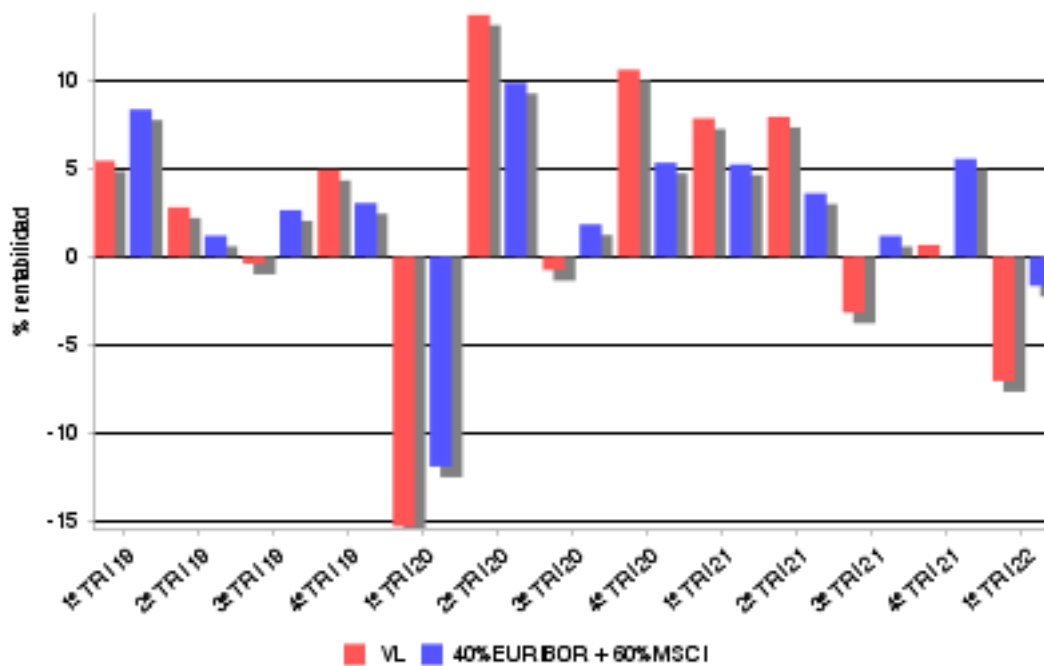


Gráfico rentabilidad

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	7.711	235	-1,93
Renta Fija Internacional	76.415	1.579	-3,64
Mixto Euro	46.118	917	-0,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.359	370	-5,21
Renta Variable Mixta Internacional	158.258	3.749	-4,65
Renta Variable Euro	76.205	3.390	-6,16
Renta Variable Internacional	301.932	12.782	0,13
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	90.510	2.780	-3,05
Global	110.503	1.580	-0,53
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	109.877	13.029	-0,15
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	998.890	40.411	-1,96

*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	38.012	92,80	43.376	96,80
* Cartera interior	17.292	42,22	18.047	40,27
* Cartera exterior	20.554	50,18	25.192	56,22
* Intereses de la cartera de inversión	166	0,41	136	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.366	5,78	812	1,81
(+/-) RESTO	582	1,42	623	1,39
TOTAL PATRIMONIO	40.961	100,00	44.811	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	44.811	43.757	44.811	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,53	1,75	-1,53	-182,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-7,57	0,59	-7,57	-1.278,82
(+) Rendimientos de gestión	-7,17	1,01	-7,17	-766,45
+ Intereses	0,26	0,24	0,26	4,25
+ Dividendos	0,32	0,09	0,32	232,01
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,76	-1,04	-0,76	-30,22
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,26	1,79	-6,26	-431,38
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-81,63
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,02	-0,12	-594,30
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,60	-0,08	-0,60	628,50
+/- Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	564,40
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-7,76
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-7,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	40,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-47,03
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	40.961	44.811	40.961	

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	2.631	6,42	2.755	6,15
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	294	0,72	295	0,66
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	400	0,98	397	0,89
TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	94	0,23	94	0,21
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	702	1,71	699	1,56
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	205	0,50	210	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.327	10,56	4.450	9,94
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	404	0,99	512	1,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		404	0,99	512	1,14
TOTAL RENTA FIJA		4.731	11,55	4.962	11,08
AUDAX RENOV!0,547!2022-09-12	EUR	397	0,97	397	0,89
AUDAX RENOV!0,417!2022-05-16	EUR	199	0,49	199	0,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		597	1,46	596	1,33
TOTAL RENTA FIJA		5.327	13,01	5.558	12,41
LAR ESPAÑA REAL	EUR	347	0,85	384	0,86
TALGO	EUR	585	1,43	815	1,82
CELLNEX TELECOM	EUR	2.054	5,02	2.150	4,80
LLEIDANETWORKS	EUR	265	0,65	316	0,71
ARTECHE LANTEGI	EUR	231	0,56	267	0,60
PROFITHOL	EUR	130	0,32	143	0,32
CAF.	EUR	1.371	3,35	1.391	3,10
DISTRIBUIDORA I	EUR	0	0,00	398	0,89
AUDAX RENOV	EUR	373	0,91	365	0,82
INDITEX	EUR	593	1,45	856	1,91
GRIFOLS	EUR	412	1,01	422	0,94
GRIFOLS	EUR	1.687	4,12	1.565	3,49
VIDRALA	EUR	2.070	5,05	1.645	3,67
ARCELORMITTAL	EUR	1.846	4,51	1.773	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.964	29,23	12.489	27,89
TOTAL RENTA VARIABLE		11.964	29,23	12.489	27,89
TOTAL INTERIOR		17.292	42,24	18.047	40,30
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	80	0,19	86	0,19
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	100	0,24	99	0,22
EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23	EUR	1.731	4,23	1.718	3,83
MOTA-ENGIL SGPS!4,375!2024-10-30	EUR	531	1,30	535	1,19
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	789	1,93	775	1,73
CELLNEX TELECOM!1,738!2027-08-03	EUR	376	0,92	400	0,89
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	545	1,33	627	1,40
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	494	1,21	516	1,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.647	11,35	4.756	10,60
MOTA-ENGIL SGPS!4,000!2023-01-04	EUR	201	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		201	0,49	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.848	11,84	4.756	10,60
MOTA-ENGIL SGPS!1,988!2022-02-14	EUR	0	0,00	893	1,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	893	1,99
TOTAL RENTA FIJA		4.848	11,84	5.649	12,59
SAP AG	EUR	369	0,90	749	1,67
FINTECH GROUP	EUR	2.022	4,94	2.297	5,13
SABATE	EUR	811	1,98	824	1,84

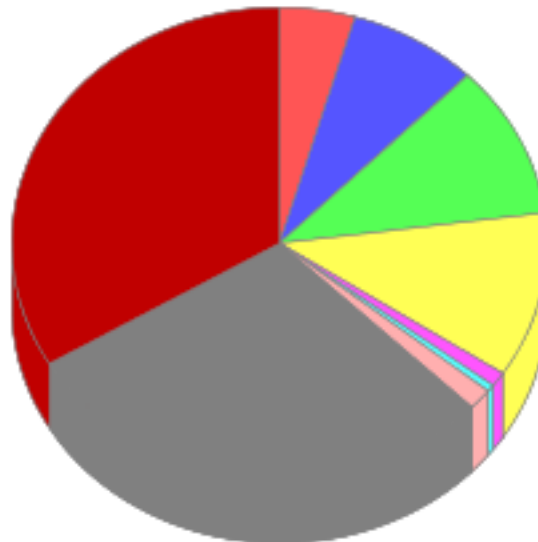
Bona - Renda, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2022

BONDUELLE	EUR	743	1,81	938	2,09
BONGRAIN S.A.	EUR	0	0,00	306	0,68
NRJ	EUR	0	0,00	422	0,94
ESI GROUP	EUR	1.151	2,81	1.488	3,32
GAZTRANSPORT ET	EUR	812	1,98	1.003	2,24
ELIS	EUR	1.340	3,27	989	2,21
NACON S.A.	EUR	874	2,13	533	1,19
PATTERN SPA	EUR	491	1,20	619	1,38
IVS GROUP	EUR	404	0,99	503	1,12
BOSKALIS WESTMI	EUR	0	0,00	512	1,14
WALLBOX CLASS A	USD	0	0,00	775	1,73
CORTICEIRA AMOR	EUR	604	1,47	677	1,51
VAA VISTA ALEGR	EUR	599	1,46	517	1,15
NOS SGPS	EUR	1.106	2,70	989	2,21
ALPHABET INC-CL	USD	1.760	4,30	2.292	5,11
AMAZON.COM	USD	0	0,00	586	1,31
MICROSOFT	USD	334	0,82	591	1,32
BOKU INC	GBP	314	0,77	470	1,05
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.733	33,53	18.082	40,34
TOTAL RENTA VARIABLE		13.733	33,53	18.082	40,34
BB BIOTECH	CHF	1.866	4,56	1.451	3,24
TOTAL IIC		1.866	4,56	1.451	3,24
TOTAL EXTERIOR		20.447	49,93	25.182	56,17
TOTAL INVERSION FINANCIERA		37.739	92,17	43.229	96,47
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. = 4,56%
- Otros = 7,83%
- RF cot+1a = 10,56%
- RF cot+1a ext. = 11,35%
- RF cot-1a = 0,99%
- RF cot-1a ext. = 0,49%
- RF no cot. = 1,46%
- RV cot. = 29,23%
- RV cot. ext. = 33,53%



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	
EUROSTOXX BANK	FUTURO!EUROSTOXX BANK!50!	1.100	Inversión
STOXX 600 TELECOM	FUTURO!STOXX 600 TELECOM!50!	1.344	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		2.444	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.444	

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 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 8110,26 euros, lo que supone un 0,019% 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 actuó como soporte para la expansión de múltiplos, aunque ahora con el inicio del tapering en EE.UU. y los riesgos de inflación y subida de tipos, son 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 centros de poder. En esta última, el oso ruso ha levantado la voz y con la guerra en Ucrania ha distorsionado todavía más los mercados acentuando la distorsión de precios energéticos y de mm.pp, poniendo en riesgo el crecimiento esperado de una recuperación posts-Covid menos traumática.

Entre los factores de mercado, los activos de crecimiento han desaparecido del radar de los inversores apostando por el valor y por sectores energía, recursos básicos o salud.

A corto/medio plazo, cada vez estamos más esperanzados con gripalizar el COVID, para alejar los escenarios de cierre vivido hasta ahora. Mientras la guerra de Ucrania ensombrece el esperado 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 la digestión de una inflación más rápida de lo esperado y distorsione aún más la distribución de la riqueza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra apuesta por la renta variable, próxima al 75%, 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. Hemos alcanzado por primera vez nuestro objetivo de cartera con 29 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

En renta fija seguimos intentado ajustar el máximo de HY permitido (10%), con duraciones entre 2 y 3 años TIR media del 4,1%. Buscamos IG con algo de rentabilidad, siempre con el riesgo que provocan los ajustes por rebajas de rating.

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 -7,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,11%.

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 -8,59% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -37 participes, lo que supone una variación del -2,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -7,09%, 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 -7,09%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,96%.

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.

Hemos ido concentrando cartera aumentando Cellnex, CAF, BB-Biotech, Nacon, Vista Alegre y Vidrala.

Venta total de títulos como: Amazon, Boscalis, DIA, NRJ group, Savencia y Wallbox.

Venta parcial en LAR, IVS, Alphabet, ESI, FLATEX, GTT, SAP y Microsoft.

Hemos ampliado la renta fija corporativa con Mota Engil 2023 y Audax 2027.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, GRIFOLS B, NOS SGPS SA, ARCELORMITTAL, NRJ GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VIDRALA, CELLNEX TELECOM SAU, INDITEX, CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES, BB BIOTECH AG-REG.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuro sobre Eurostoxx bancos, futuro stoxx telecos que han proporcionado un resultado global negativo de 50.915,00 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 6,4% del patrimonio del fondo.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,7%.
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 15,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,81%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,67%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 27,96 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 0,83.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 7,36 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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 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.

Existen 3 temas de discusión en el mercado: el COVID, la inflación, la geopolítica.

La pandemia COVID parece estar a las puertas de una endemia con el riesgo de próximas mutaciones. Imposible predecir nada en este caso, pero existen esperanzas científicas de endemizar la pandemia.

La inflación ha iniciado el año disparada, pero hay factores coyunturales que deberían retroceder, tanto costes energéticos como logísticos deberían normalizarse una vez que las cadenas de suministro se restablezcan, la oferta y demanda de mm.pp. mejore y las tensiones geopolíticas minoren. Por el contrario, debemos ver si esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaban dando soporte. También, si el multiplicador monetario actúa y la velocidad del dinero retoma niveles previos a la pandemia (acentuado por el efecto demanda de un ahorro acumulado post-pandemia) trasladando a precios la ingente inyección de dinero de los dos últimos años, base monetaria. La subida de tipos ya empezó en EE.UU. y será seguida en la Eurozona.

A corto plazo resalta la tensión geopolítica abierta nuevamente por Rusia en Ucrania, que ya empieza a tener su efecto en las perspectivas de crecimiento global, sobre todo en la Europa.

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

Sobre factores de mercado, 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, el año ha empezado fuerte para el value. Otra tesitura táctica 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, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos.

En esta situación de indefinición somos cautos y seguimos balanceando la cartera. Hemos reducido las empresas de crecimiento a la espera de un año con sesgo value.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Aplhabet, SAP y Microsoft), de crecimiento y disrupción en el mercado como FaltexDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas bien gestionadas y fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Bonduelle, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin 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). Por visibilidad y crecimiento, apostamos por Cellnex. Ajustaremos los pesos según momento y seguiremos optimizando cartera en busca de calidad a largo plazo, al tiempo que seguiremos actuando a nivel táctico en algunos valores o sectores, tanto a través de compras puntuales de empresas, etf o derivados (actualmente bancos y telecomunicaciones). Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados. En renta fija, en principio, mientras no cambien las perspectivas de tipos de interés, intentaremos mantener la cartera actual, completando la posición investment grade y aprovechando las opciones que aparezcan, siempre en busca de TIR con riesgo asumible.

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