

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022

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

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN

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 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	0,12	0,09	0,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-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	2.714.642,66	2.793.380,24
Nº de partícipes	1.462	1.507
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	31.953	11,7705
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							
s/patrimonio	período 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		
período	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	-22,15	-10,99	-5,87	-7,09	0,66	13,48	5,73	13,30	20,77

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,15	23/09/2022	-2,73	24/01/2022	-6,92	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,14	03/08/2022	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	13,58	12,19	13,21	15,30	8,71	8,65	17,58	8,12	7,02
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	10,64	9,10	12,74	9,81	7,93	6,57	17,50	6,69	5,30
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,66	11,66	5,87	5,67	10,23	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	
	1,21	0,40	0,41	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

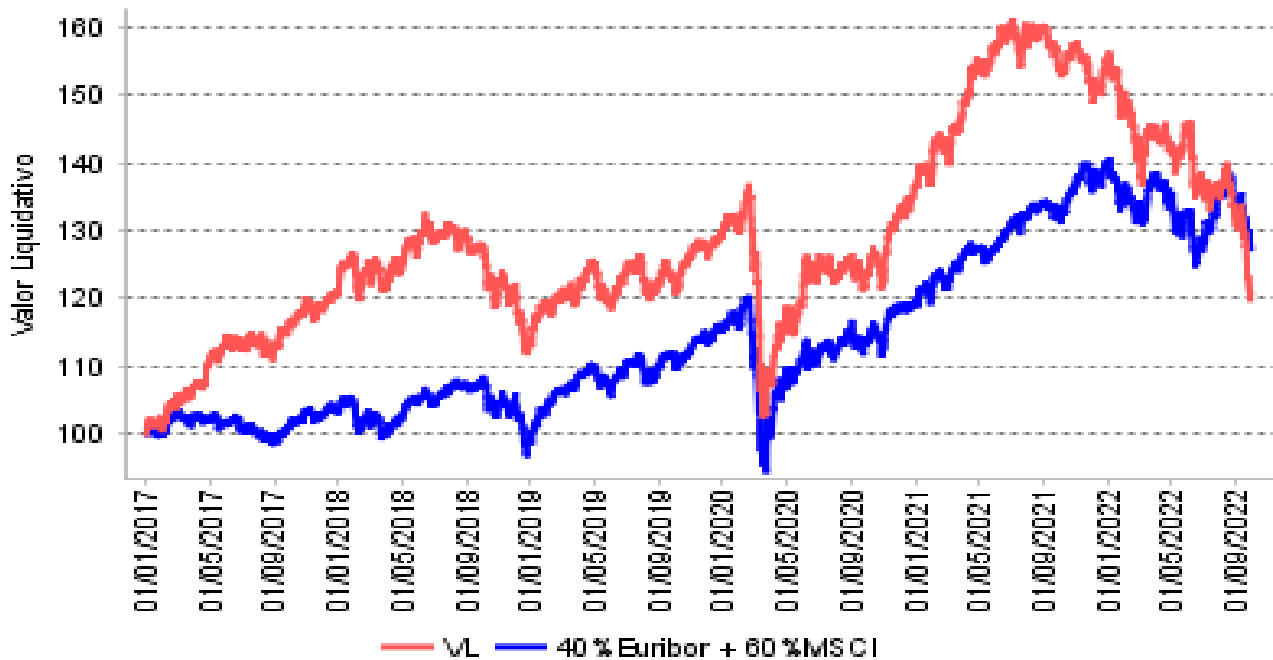
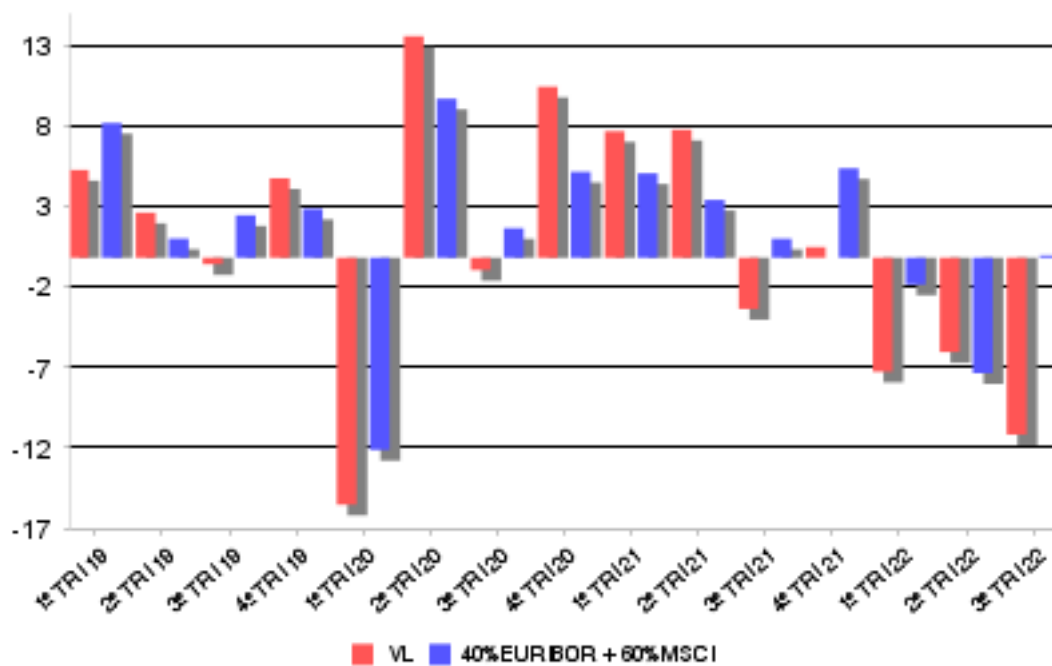


Gráfico rentabilidad

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	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
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	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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	31.178	97,58	34.891	94,45
* Cartera interior	13.425	42,01	16.985	45,98
* Cartera exterior	17.548	54,92	17.682	47,87
* Intereses de la cartera de inversión	205	0,64	223	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	691	2,16	1.701	4,60
(+/-) RESTO	84	0,26	349	0,95
TOTAL PATRIMONIO	31.953	100,00	36.941	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)	36.941	40.961	44.811	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-2,83	-4,26	-8,53	-39,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-11,11	-5,93	-24,27	69,88
(+) Rendimientos de gestión	-10,70	-5,53	-23,07	75,76
+ Intereses	0,24	0,28	0,79	-22,14
+ Dividendos	0,16	0,41	0,90	-64,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,98	-0,62	-3,26	186,94
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,85	-5,10	-19,97	57,35
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-15,34
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,01	-0,22	-907,19
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	-0,50	-1,30	-70,33
+/- Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-64,71
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-1,20	-10,00
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	-8,32
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-8,44
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-58,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	33.600,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	31.953	36.941	31.953	

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

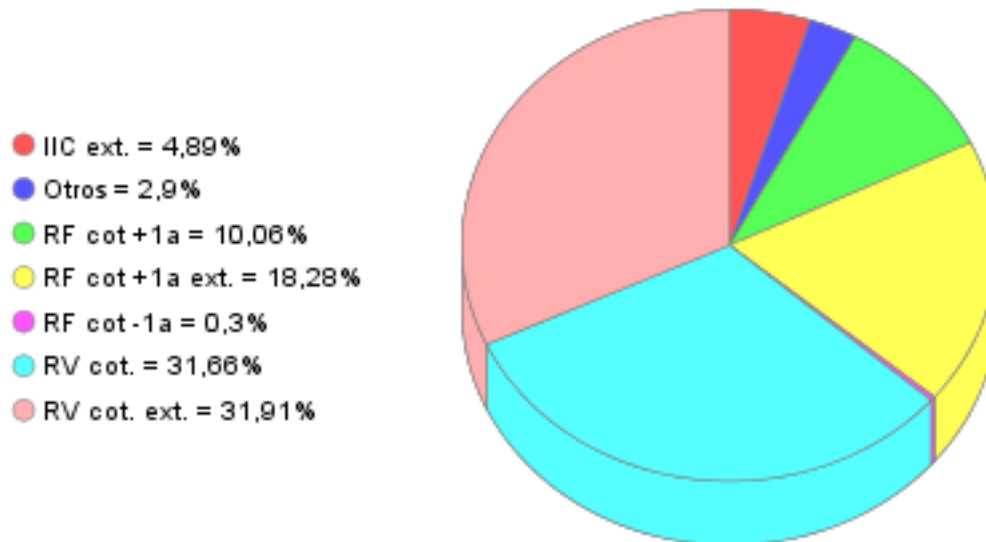
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AUDAX RENOVIA4,20012027-12-18	EUR	2.099	6,57	2.486	6,73
AUDAX ENERGIA5,50012023-10-10	EUR	294	0,92	290	0,78
GREENALIA SA4,95012025-12-15	EUR	0	0,00	400	1,08
VALFORTEC4,50012026-03-23	EUR	631	1,98	714	1,93
IBERCAJA7,13012049-04-06	EUR	188	0,59	195	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		3.211	10,06	4.084	11,05
TYCHE GESTION4,25012023-05-03	EUR	97	0,30	97	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		97	0,30	97	0,26
TOTAL RENTA FIJA		3.308	10,36	4.181	11,31
AUDAX RENOV10,54712022-09-12	EUR	0	0,00	398	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	398	1,08
ESTADO ESPAÑOL1-0,5812022-07-01	EUR	0	0,00	900	2,44
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	900	2,44
TOTAL RENTA FIJA		3.308	10,36	5.479	14,83
LAR ESPAÑA REAL	EUR	0	0,00	332	0,90
TALGO	EUR	0	0,00	490	1,33
CELLNEX TELECOM	EUR	1.494	4,68	1.740	4,71
LLEIDANETWORKS	EUR	184	0,58	258	0,70
ARTECHE LANTEGI	EUR	251	0,79	244	0,66
OPDENERGY HOLDI	EUR	500	1,56	0	0,00
PROFITHOL	EUR	119	0,37	129	0,35
CAF.	EUR	1.343	4,20	1.293	3,50
AUDAX RENOV	EUR	326	1,02	443	1,20
INDITEX	EUR	766	2,40	777	2,10
GRIFOLS	EUR	222	0,69	451	1,22
GRIFOLS	EUR	998	3,12	1.746	4,73
VIDRALA	EUR	2.093	6,55	2.249	6,09
VISCOFÁN	EUR	643	2,01	0	0,00
ARCELORMITTAL	EUR	1.178	3,69	1.355	3,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.117	31,66	11.506	31,16
TOTAL RENTA VARIABLE		10.117	31,66	11.506	31,16
TOTAL INTERIOR		13.425	42,02	16.985	45,99
AUDAX RENOVIA4,20012027-12-18	EUR	64	0,20	75	0,20
GREENALIA SA4,95012025-12-15	EUR	97	0,30	100	0,27
BCP6,19512028-04-07	EUR	449	1,41	0	0,00
EFACEC POWER SO4,50012024-07-23	EUR	2.038	6,38	2.166	5,86
FIDELIDADE CIA5,30512031-09-04	EUR	329	1,03	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS4,37512024-10-30	EUR	0	0,00	525	1,42
VAA VISTA ALEGR4,50012024-10-21	EUR	749	2,34	774	2,10
HSBC16,00212070-09-29	EUR	394	1,23	0	0,00
CELLNEX TELECOM2,63012027-08-03	EUR	365	1,14	337	0,91
ROADSTER FINANC1,62512024-12-09	EUR	362	1,13	0	0,00
CITYCON TREASUR2,37512027-01-15	EUR	498	1,56	494	1,34
NOVA LJUBLJANSKI5,83412025-07-19	EUR	498	1,56	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.844	18,28	4.471	12,10
TOTAL RENTA FIJA		5.844	18,28	4.471	12,10
TOTAL RENTA FIJA		5.844	18,28	4.471	12,10
SAP AG	EUR	307	0,96	317	0,86
FINTECH GROUP	EUR	1.199	3,75	1.180	3,20

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

SABATE	EUR	740	2,32	849	2,30
BONDUELLE	EUR	509	1,59	700	1,90
ESI GROUP	EUR	1.065	3,33	1.002	2,71
GAZTRANSPORT ET	EUR	680	2,13	837	2,26
ELIS	EUR	1.224	3,83	1.433	3,88
NACON S.A.	EUR	654	2,05	946	2,56
PATTERN SPA	EUR	594	1,86	641	1,73
IVS GROUP	EUR	722	2,26	886	2,40
CORTICEIRA AMOR	EUR	683	2,14	792	2,14
VAA VISTA ALEGR	EUR	539	1,69	545	1,48
ALPHABET INC-CL	USD	976	3,05	1.040	2,82
BOKU INC	GBP	304	0,95	287	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.196	31,91	11.454	31,02
TOTAL RENTA VARIABLE		10.196	31,91	11.454	31,02
BB BIOTECH	CHF	1.562	4,89	1.671	4,52
BB BIOTECH	EUR	0	0,00	85	0,23
TOTAL IIC		1.562	4,89	1.756	4,75
TOTAL EXTERIOR		17.602	55,08	17.682	47,87
TOTAL INVERSION FINANCIERA		31.026	97,10	34.667	93,86
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



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	
LAR ESPAÑA REAL	CONTADO!LAR ESPAÑA REAL!1,75!2026-07-22!FÍSICA	160	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		160	
Total Operativa Derivados Obligaciones		160	

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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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 4770,93 euros, lo que supone un 0,013% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 982986,25 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,74%. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 10,600 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de 11,500 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,35% del patrimonio medio.

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 sigue muy endeudado poniendo en riesgo el crecimiento global, con revisiones impositivas para compensar el coste de esta deuda.

La situación actual inflacionista en EE.UU. es producto de la inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19, junto a los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los cheques en blanco al consumidor americano. Esta presión de precios fue exportada a Europa, entre otras zonas, donde con una expansión de balance inferior, pero con la presión de los costes energéticos, por la guerra de Ucrania, mayor, el viejo continente vio cómo se disparaban los precios a doble dígito, obligando a terminar con una década de tipos cero.

La guerra comercial y geopolítica continúa 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 mm.pp, que ahora se están relajando respecto a los picos anteriores, pero siguen históricamente altos, poniendo en riesgo el crecimiento esperado de una recuperación post-Covid menos traumática y dejando claro que la forzada actuación de los bancos centrales puede llevar a un recesión más o menos acentuada según países.

Entre los factores de mercado, los activos de crecimiento desaparecieron del radar de los inversores apostando por el valor y por sectores energía, recursos básicos, sectores estos que se mantienen como los únicos con rentabilidad positiva el último trimestre en Europa.

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, que ahora queda en entredicho.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, complicaciones COVID y una inflación más persistente de lo esperado que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleve problemas sociales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este contexto de incertidumbre la renta variable pondera un 69%, 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 reducido la cartera a 27 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

Hemos aprovechado aumentar la renta fija IG (20.5%), reduciendo el peso HY al 8.3% y aumentado la duración, hoy en el 2,4 y la TIR, hoy en 9,7%.

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 -12,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -8,55%.

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 -17,56% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -61 participes, lo que supone una variación del -3,89%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -12,54%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,8%.

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 -12,54%, 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 -4,62%.

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 comprado bonos IG: HSBC perp, LAR 2026, NOVA LUJBLANSKA 2025, ROADSTER FINANCE 2024 y hemos vendido bonos de Greenalia y Mota Engil

Hemos desinvertido totalmente en LAR para adquirir el bono en su lugar y Talgo por considerarlo un coste de oportunidad demasiado alto.

Hemos reducido ESI, Arcelor, Oeneo, Vidrala y GTT y adquirido Viscofan.

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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Stoxx 600, futuros Eurostoxx Bank que han proporcionado un resultado global negativo de 45.894,49 euros.

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 2,29998888 millones de euros, que supone un 0,03% del patrimonio medio.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 5,93%.
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 14,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,36%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,87%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 28,08 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 0,76.

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 9,27 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 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 con la excepción de la junta de Arteché que nos hemos abstenido en el punto referente a la remuneración de los consejeros.

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 empiezan normalizarse una vez que las cadenas de suministro se restablezcan, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrija y las tensiones geopolíticas minoren. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega.

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

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, entrando en un claro ciclo value. Otra tesitura táctica es la de mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, sobre todo si pensamos en tiempos inciertos, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas. Por último, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 de forma relevante las empresas de crecimiento a la espera de un año con sesgo value.

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), 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 GTT. Hemos salido de Talgo por el coste de oportunidad que supone y 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). Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados.

En renta fija, en estos momentos intentamos aprovechar oportunidades IG a rendimiento superior al 5%-6% aunque aumentemos la duración de la cartera, buscando rentabilidad a largo plazo a cambio de mayor riesgo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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