

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Semestral del Segundo semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **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: RENTA VARIABLE 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	0,10	0,18	0,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,25	-0,50	-0,13	-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	2.777.403,99	2.793.380,24
Nº de partícipes	1.416	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	34.172	12,3037
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									
		periodo			acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,04	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona - Renda, FI **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	-18,63	4,53	-10,99	-5,87	-7,09	13,48	5,73	13,30	20,77

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,61	05/12/2022	-2,73	24/01/2022	-6,92	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	2,09	04/10/2022	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	13,08	11,30	12,19	13,21	15,30	8,65	17,58	8,12	7,02
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	10,25	9,01	9,10	12,74	9,81	6,57	17,50	6,69	5,30
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	7,27	7,27	11,66	5,87	5,67	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
1,61	0,40	0,40	0,41	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

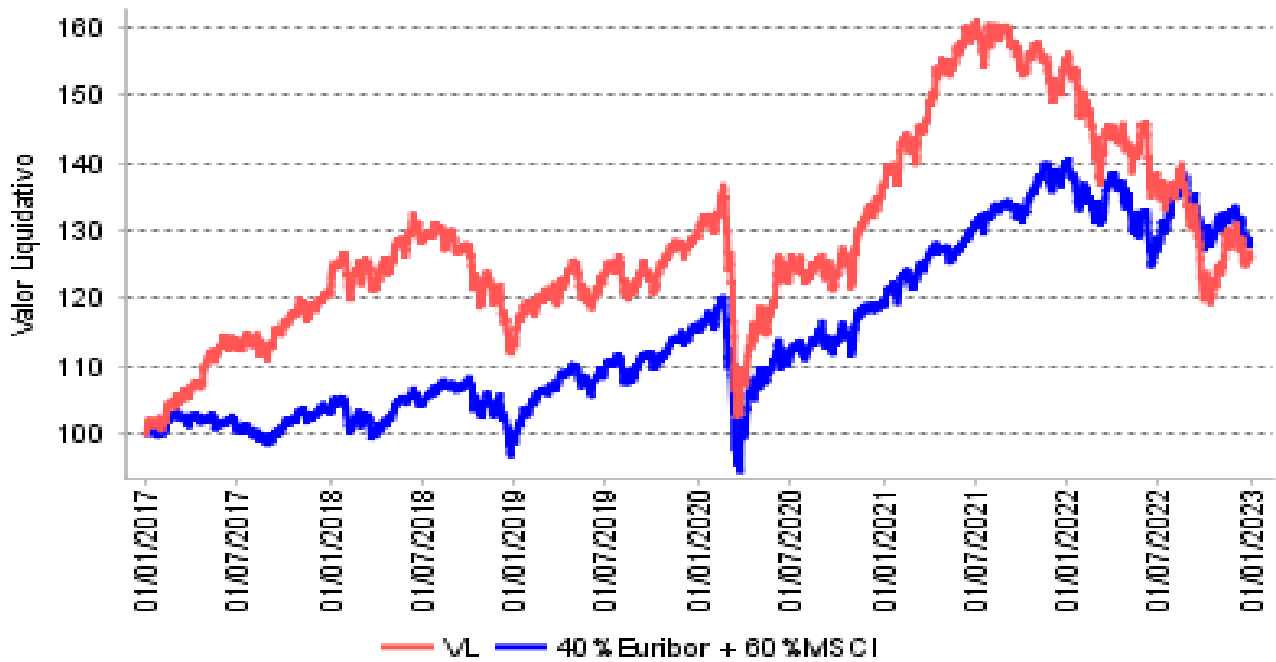
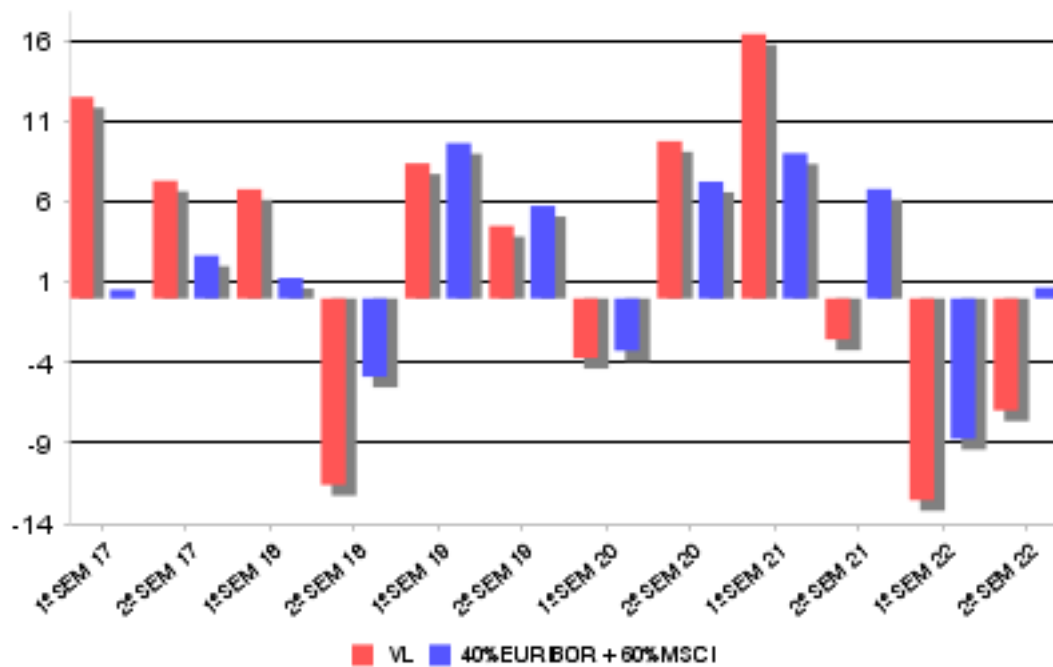


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Mixto Euro	44.082	904	0,68
Mixto Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	33.061	96,75	34.891	94,45
* Cartera interior	15.619	45,71	16.985	45,98
* Cartera exterior	17.296	50,61	17.682	47,87
* Intereses de la cartera de inversión	146	0,43	223	0,60
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.213	3,55	1.701	4,60
(+/-) RESTO	-102	-0,30	349	0,95
TOTAL PATRIMONIO	34.172	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	36.941	44.811	44.811	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,71	-5,69	-6,84	-89,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-7,38	-13,53	-21,46	-54,42
(+) Rendimientos de gestión	-6,57	-12,74	-19,85	-56,82
+ Intereses	0,53	0,54	1,08	-17,96
+ Dividendos	0,39	0,73	1,15	-54,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,64	-1,39	-3,92	58,94
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,02	-11,40	-16,98	-63,04
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.010,51
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,26	-0,11	0,11	-292,80
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,08	-1,10	-1,27	-94,07
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	-59,21
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-1,61	-16,32
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-14,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-13,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-69,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	34.200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,05
+ 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)	34.172	36.941	34.172	

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 RENOVIA,20012027-12-18	EUR	2.108	6,17	2.486	6,73
AUDAX ENERGIA,5,50012023-10-10	EUR	0	0,00	290	0,78
GREENALIA SA,4,95012025-12-15	EUR	0	0,00	400	1,08
VALFORTEC,4,50012026-03-23	EUR	624	1,83	714	1,93
IBERCAJA,7,13012049-04-06	EUR	190	0,56	195	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.922	8,56	4.084	11,05
TYCHE GESTION,4,25012023-05-03	EUR	100	0,29	97	0,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		100	0,29	97	0,26
TOTAL RENTA FIJA		3.022	8,85	4.181	11,31
AUDAX RENOV,0,54712022-09-12	EUR	0	0,00	398	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	398	1,08
ESTADO ESPAÑOL,1,0012023-01-02	EUR	2.000	5,85	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL,-0,5812022-07-01	EUR	0	0,00	900	2,44
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.000	5,85	900	2,44
TOTAL RENTA FIJA		5.022	14,70	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	1.453	4,25	1.740	4,71
LLEIDANETWORKS	EUR	208	0,61	258	0,70
ARTECHE LANTEGI	EUR	300	0,88	244	0,66
OPDENERGY HOLDI	EUR	515	1,51	0	0,00
PROFITHOL	EUR	86	0,25	129	0,35
CAF.	EUR	1.537	4,50	1.293	3,50
AUDAX RENOV	EUR	292	0,86	443	1,20
INDITEX	EUR	895	2,62	777	2,10
GRIFOLS	EUR	269	0,79	451	1,22
GRIFOLS	EUR	1.449	4,24	1.746	4,73
VIDRALA	EUR	1.624	4,75	2.249	6,09
VISCOFÁN	EUR	692	2,03	0	0,00
ARCELORMITTAL	EUR	1.278	3,74	1.355	3,67
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.597	31,03	11.506	31,16
TOTAL RENTA VARIABLE		10.597	31,03	11.506	31,16
TOTAL INTERIOR		15.619	45,73	16.985	45,99
AUDAX RENOV,4,20012027-12-18	EUR	57	0,17	75	0,20
GREENALIA SA,4,95012025-12-15	EUR	99	0,29	100	0,27
BCP,6,19512028-04-07	EUR	469	1,37	0	0,00
EFACEC POWER SO,4,50012024-07-23	EUR	2.046	5,99	2.166	5,86
FIDELIDADE CIA,5,30512031-09-04	EUR	327	0,96	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS,4,37512024-10-30	EUR	0	0,00	525	1,42
VAA VISTA ALEGR,4,50012024-10-21	EUR	753	2,20	774	2,10
HSBC,6,00212070-09-29	EUR	396	1,16	0	0,00
CELLNEX TELECOM,1,73112027-08-03	EUR	0	0,00	337	0,91
ROADSTER FINANC,1,62512024-12-09	EUR	362	1,06	0	0,00
CITYCON TREASUR,2,37512027-01-15	EUR	485	1,42	494	1,34
LAR ESPAÑA REAL,1,75012026-07-22	EUR	241	0,71	0	0,00
LAR ESPAÑA REAL,1,84312028-11-03	EUR	352	1,03	0	0,00
NOVA LJUBLJANSKI,5,83412025-07-19	EUR	494	1,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		6.082	17,81	4.471	12,10
TOTAL RENTA FIJA		6.082	17,81	4.471	12,10

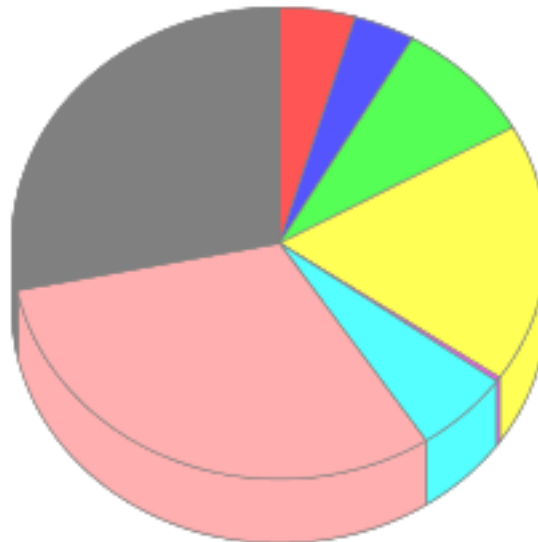
Bona - Renda, F.I.
Informe Semestral del Segundo semestre 2022

TOTAL RENTA FIJA		6.082	17,81	4.471	12,10
SAP AG	EUR	289	0,85	317	0,86
FINTECH GROUP	EUR	1.088	3,18	1.180	3,20
SABATE	EUR	700	2,05	849	2,30
BONDUELLE	EUR	602	1,76	700	1,90
ESI GROUP	EUR	812	2,38	1.002	2,71
GAZTRANSPORT ET	EUR	499	1,46	837	2,26
ELIS	EUR	1.629	4,77	1.433	3,88
NACON S.A.	EUR	416	1,22	946	2,56
PATTERN SPA	EUR	504	1,47	641	1,73
IVS GROUP	EUR	708	2,07	886	2,40
CORTICEIRA AMOR	EUR	654	1,91	792	2,14
VAA VISTA ALEGR	EUR	565	1,65	545	1,48
ALPHABET INC-CL	USD	824	2,41	1.040	2,82
BOKU INC	GBP	346	1,01	287	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.636	28,19	11.454	31,02
TOTAL RENTA VARIABLE		9.636	28,19	11.454	31,02
BB BIOTECH	CHF	1.564	4,58	1.671	4,52
BB BIOTECH	EUR	0	0,00	85	0,23
TOTAL IIC		1.564	4,58	1.756	4,75
TOTAL EXTERIOR		17.283	50,58	17.682	47,87
TOTAL INVERSION FINANCIERA		32.902	96,31	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

- IIC ext. = 4,58%
- Otros = 3,69%
- RF cot +1a = 8,56%
- RF cot +1a ext. = 17,81%
- RF cot -1a = 0,29%
- RF repos = 5,85%
- RV cot. = 31,03%
- RV cot. ext. = 28,19%



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	
EUROSTOXX BANK	FUTURO!EUROSTOXX BANK!50!	718	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		718	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	745	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		745	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.462	

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 8323,29 euros, lo que supone un 0,024% 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 2,86%. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 14,600 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de 13,5 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,21% 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 mayor, por la guerra de Ucrania, 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 como viaje y turismo, energía, recursos básicos o construcción y los ligados a subida de tipos como banca y seguros.

A corto/medio plazo, el COVID parece haber quedado integrado en la sociedad como un virus endémico. 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, 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.

A pesar de este contexto de incertidumbre, la renta variable pondera un 68.4%, 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. Tenemos una cartera a 28 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

Hemos aprovechado aumentar la renta fija IG (22,8%), reduciendo el peso HY al 6,5% y aumentado la duración, hoy en el 2,9 y la TIR, hoy en 9,5%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VIDRALA, ARCELORMITTAL, ESI GROUP, ELIS, PATTERN SPA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, GRIFOLS B, NACON S.A., FLATEX AG, CELLNEX TELECOM SAU.

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 -6,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,95%.

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 -7,49% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -91 participes, lo que supone una variación del -6,04%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -6,96%, 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 -6,96%, 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 0,75%.

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, fidelidade 31 o Banco Comercial Portugués 28 y hemos vendido bonos HY, Greenalia 25 y Mota Engil 24 y Cellnex 27.

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

Hemos reducido ESI, Arcelor, Oeneo, Vidrala y GTT y adquirido Viscofan y OpdEnergy y ampliado en Corticeira o Grifols B.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Eurostoxx Bank que han proporcionado un resultado global positivo de + 88.486,11 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 4,3% del patrimonio del fondo.

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 28,1 millones de euros, que supone un 0,44% del patrimonio medio.

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 0,25%.

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 no posee ninguno.

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 12,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,055%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,27%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 25,32 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 0,75.

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 8,15 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 integran 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 ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas 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 ejerce el derecho de asistencia y/o 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. El sentido del voto, durante este periodo, ha sido a favor de las propuestas del orden del día en todas las juntas en las que se ha votado.

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 ya sólo dos temas de discusión en el mercado: la inflación y la geopolítica, el COVID game-over.

La inflación ha iniciado el año disparado, pero hay factores coyunturales que deberían retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. 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 lo 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 liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 que siga con un 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 (Aphabet, 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 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

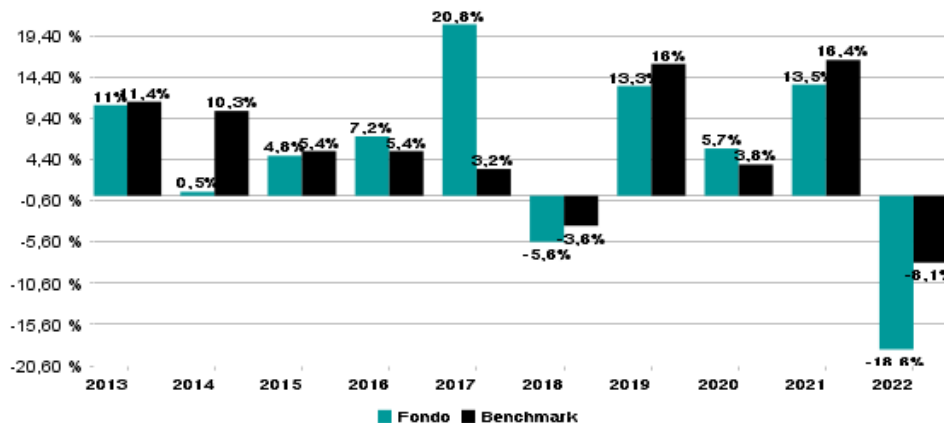
Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 31/05/1996
- Datos calculados en euros.