

NOVAFONDISA, F.I.

Nº Registro CNMV: 1508

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2023

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

Depositario: CECA BANK

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Rating depositario: BBB+

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: 10/07/1998

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE MIXTA EURO

Perfil riesgo : 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Novafondisa FI invierte en activos de renta variable (RV) y renta fija (RF) de emisores públicos o privados, nacional e internacional, con predominio en mercados de países Zona Euro y en menor medida EEUU y Japón. La exposición a RV será entre 30%- 75%. Los activos podrán ser de alta como de baja capitalización. La exposición a RF será como mínimo un 25%, en emisores/emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (Investment grade o superior) pudiéndose invertir hasta un máximo del 20% en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de los activos no será superior a 4,5 años. La exposición a países emergentes será como máximo del 15%. La suma de Inversiones en RV de entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisas será como máximo del 50%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, del mismo grupo o no de la gestora y, hasta un máximo del 50% en depósitos en entidades de crédito y en Instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados cumpliendo con los rating de RF. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año +65pb (en un 40%) para la inversión en renta fija, y los índices MSCI Europe Net Total Return Index (40%) y el Ibex-35 Top Dividendo Net Return (20%) para la inversión en renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

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

Puede invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados 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 | 0,04 | 0,06 | 0,18 | 0,39 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,65 | 2,95 | 2,35 | -0,23 |

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 | 1.011.083,62 | 1.016.339,57 |
| Nº de partícipes | 208 | 213 |
| 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 | 12.446 | 12,3095 |
| 2022 | 11.399 | 11,1140 |
| 2021 | 13.815 | 13,3362 |
| 2020 | 11.128 | 11,5900 |

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 |
| 0,25 | | 0,00 | | 0,25 | | 0,75 | | 0,00 |
| | | | | | | 0,75 | | |
| | | | | | | | Patrimonio | |

| Comisión de depósito | | |
|-------------------------|-----------|--------------|
| % efectivamente cobrado | | |
| período | acumulada | Base cálculo |
| 0,02 | | 0,07 |
| | | patrimonio |

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Novafondisa, 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 | 10,76 | 4,40 | 6,09 | 5,28 | -16,66 | 15,07 | | | |

| Rentabilidades extremas | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,99 | 06/09/2023 | -1,92 | 15/03/2023 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,87 | 12/07/2023 | 1,36 | 02/06/2023 | | |

(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 | | 5,96 | 10,54 | 10,37 | 12,19 | 8,61 | | | |
| Ibex-35 | 14,77 | 12,35 | 10,84 | 19,43 | 15,58 | 19,64 | 18,30 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,12 | 0,16 | 0,12 | 0,11 | 0,09 | 0,09 | 0,02 | | |
| Benchmark Novafondisa | 6,65 | 6,11 | 5,22 | 8,29 | 8,00 | 9,85 | 7,16 | | |
| VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾ | | 11,63 | 10,42 | 6,98 | 6,98 | 10,04 | | | |

(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 |
| 0,85 | 0,29 | 0,28 | 0,28 | 0,29 | 1,17 | 1,16 | 1,19 | |

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

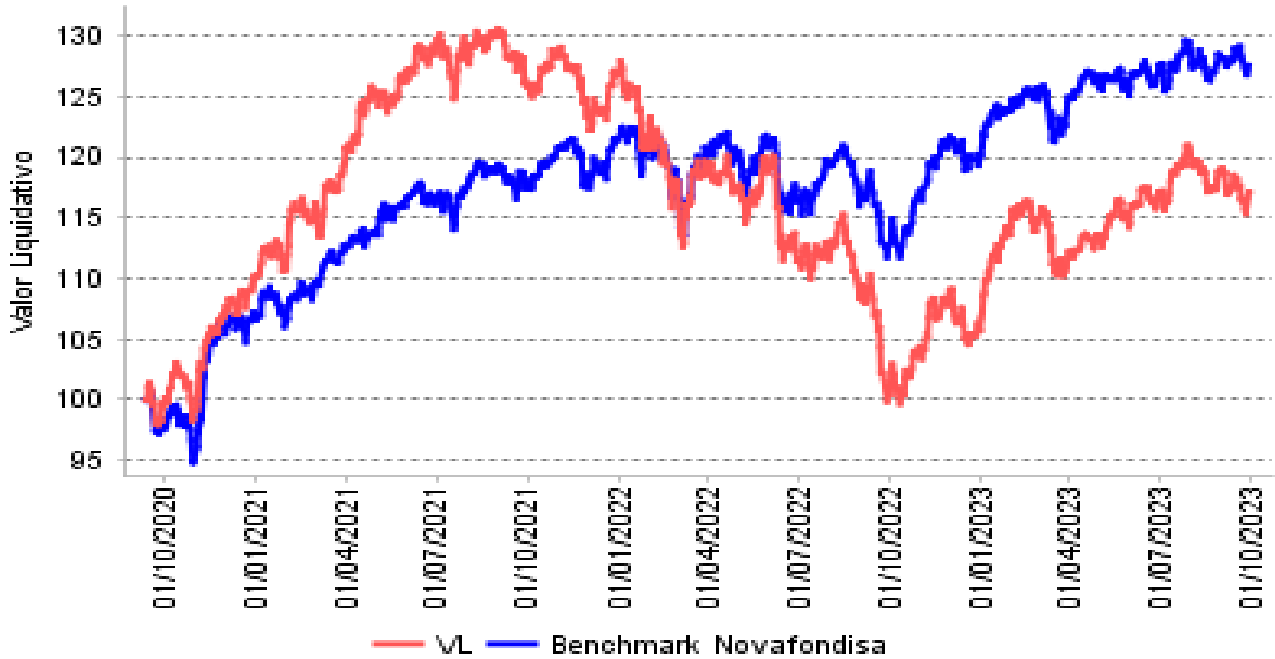
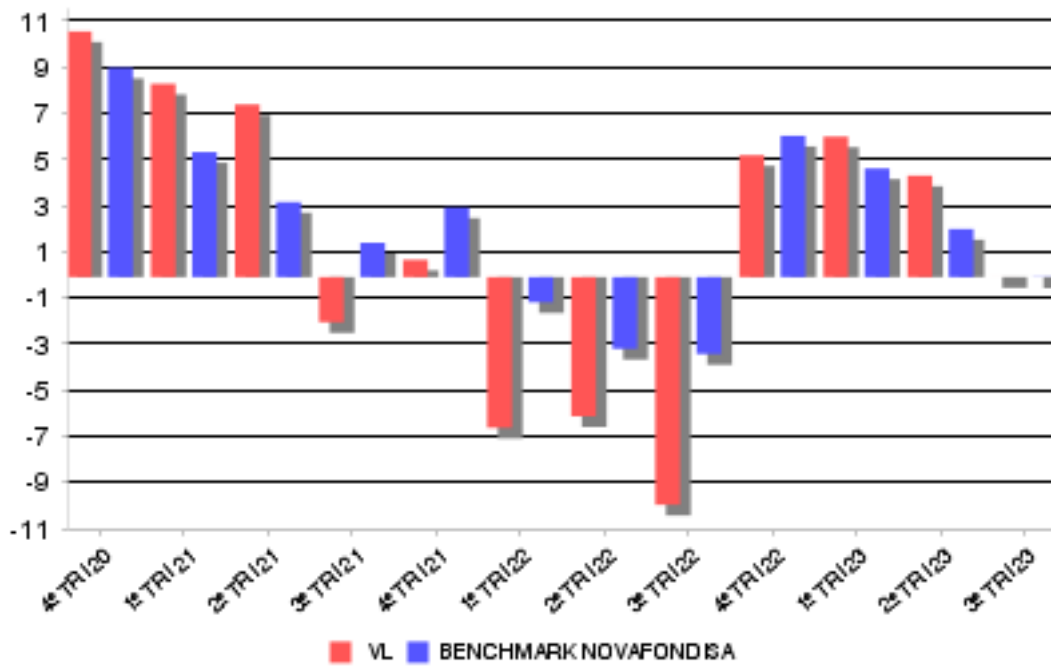


Gráfico rentabilidad

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 | 26.992 | 777 | 1,01 |
| Renta Fija Internacional | 75.936 | 1.778 | 0,67 |
| Mixto Euro | 36.802 | 969 | 0,33 |
| Mixto Internacional | 34.136 | 139 | 0,07 |
| Renta Variable Mixta Euro | 42.715 | 283 | -0,93 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 163.306 | 3.725 | -1,85 |
| Renta Variable Euro | 90.077 | 3.635 | -1,71 |
| Renta Variable Internacional | 339.073 | 13.511 | -4,84 |
| 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 | 84.406 | 2.449 | -1,43 |
| Global | 182.955 | 2.082 | -1,32 |
| 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 | 145.222 | 11.590 | 0,73 |
| IIC que replica un índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.221.622 | 40.938 | -1,88 |

*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 | 12.053 | 96,84 | 11.891 | 95,04 |
| * Cartera interior | 5.192 | 41,72 | 5.086 | 40,65 |
| * Cartera exterior | 6.784 | 54,51 | 6.713 | 53,66 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 76 | 0,61 | 92 | 0,74 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERIA) | 293 | 2,36 | 437 | 3,50 |
| (+/-) RESTO | 100 | 0,80 | 183 | 1,46 |
| TOTAL PATRIMONIO | 12.446 | 100,00 | 12.511 | 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) | 12.511 | 12.173 | 11.399 | |
| (+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto) | -0,52 | -1,56 | -1,42 | -66,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (+/-) Rendimientos netos | 0,02 | 4,30 | 9,86 | -99,96 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,30 | 4,60 | 10,74 | -93,55 |
| + Intereses | 0,40 | 0,34 | 1,07 | 18,84 |
| + Dividendos | 0,24 | 0,37 | 0,84 | -33,28 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,78 | 0,21 | 1,50 | 287,16 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -1,21 | 4,00 | 7,65 | -130,85 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,03 | 0,02 | 0,07 | 20,84 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,09 | 0,00 | 0,07 | -13.132,88 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,03 | -0,34 | -0,46 | -90,75 |
| +/- Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 9,84 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,28 | -0,30 | -0,88 | -2,63 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,75 | 3,21 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,07 | 3,21 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,03 | 8,63 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -14,42 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -94,31 |
| (+) 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) | 12.446 | 12.511 | 12.446 | |

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 | % |
| ESTADO ESPAÑOL12,816!2023-07-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO | | 0 | 0,00 | 1 | 0,01 |
| AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18 | EUR | 767 | 6,16 | 730 | 5,84 |
| VALFORTEC!4,500!2026-03-23 | EUR | 176 | 1,42 | 176 | 1,41 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 943 | 7,58 | 907 | 7,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 943 | 7,58 | 908 | 7,26 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 943 | 7,58 | 908 | 7,26 |
| LAR ESPAÑA REAL | EUR | 78 | 0,62 | 76 | 0,61 |
| CELLNEX TELECOM | EUR | 435 | 3,50 | 488 | 3,90 |
| LLEIDANETWORKS | EUR | 39 | 0,31 | 58 | 0,47 |
| CLEVER GLOBAL | EUR | 7 | 0,05 | 6 | 0,05 |
| ARTECHE LANTEGI | EUR | 118 | 0,95 | 92 | 0,74 |
| PROFITHOL | EUR | 6 | 0,05 | 11 | 0,09 |
| CEMENT. MOLINS | EUR | 256 | 2,06 | 233 | 1,86 |
| CAF. | EUR | 562 | 4,52 | 584 | 4,67 |
| AUDAX RENOV | EUR | 118 | 0,95 | 119 | 0,95 |
| INDITEX | EUR | 388 | 3,12 | 390 | 3,12 |
| PRIM SA | EUR | 121 | 0,97 | 123 | 0,98 |
| GRIFOLS | EUR | 51 | 0,41 | 49 | 0,39 |
| GRIFOLS | EUR | 554 | 4,45 | 458 | 3,66 |
| VIDRALA | EUR | 382 | 3,07 | 402 | 3,22 |
| VISCOFÁN | EUR | 462 | 3,72 | 380 | 3,04 |
| ARCELORMITTAL | EUR | 428 | 3,44 | 449 | 3,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 4.006 | 32,19 | 3.920 | 31,34 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.006 | 32,19 | 3.920 | 31,34 |
| GVC GAESCO OPORTUNID | EUR | 126 | 1,01 | 131 | 1,05 |
| GVC GAESCO 300 PLACE | EUR | 117 | 0,94 | 127 | 1,02 |
| TOTAL IIC | | 243 | 1,95 | 258 | 2,07 |
| TOTAL INTERIOR | | 5.192 | 41,72 | 5.086 | 40,67 |
| BCP!6,202!2028-04-07 | EUR | 175 | 1,41 | 170 | 1,36 |
| EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23 | EUR | 0 | 0,00 | 771 | 6,17 |
| VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21 | EUR | 198 | 1,59 | 189 | 1,51 |
| HSBC!6,002!2070-09-29 | EUR | 0 | 0,00 | 199 | 1,59 |
| GRIFOLS!3,200!2025-05-01 | EUR | 241 | 1,94 | 244 | 1,95 |
| ROADSTER FINANC!1,625!2024-12-09 | EUR | 189 | 1,52 | 183 | 1,46 |
| MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11 | EUR | 89 | 0,72 | 88 | 0,70 |
| ZAVAROVALNICA T!5,503!2049-10-22 | EUR | 84 | 0,67 | 84 | 0,67 |
| LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22 | EUR | 176 | 1,41 | 85 | 0,68 |
| GRIFOLS!3,875!2028-10-15 | EUR | 255 | 2,05 | 258 | 2,06 |
| LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03 | EUR | 378 | 3,04 | 363 | 2,90 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO | | 1.786 | 14,35 | 2.633 | 21,05 |
| EFACEC POWER SO!4,500!2024-07-23 | EUR | 798 | 6,41 | 0 | 0,00 |
| PETROLEOS DE VE!10,000!2024-05-16 | USD | 6 | 0,04 | 3 | 0,03 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO | | 803 | 6,45 | 3 | 0,03 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.589 | 20,80 | 2.636 | 21,08 |
| SA DE OBRAS SER!3,468!2023-12-14 | EUR | 197 | 1,59 | 194 | 1,55 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 197 | 1,59 | 194 | 1,55 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 2.786 | 22,39 | 2.830 | 22,63 |
| SAP AG | EUR | 123 | 0,99 | 125 | 1,00 |

Novafondisa, F.I.

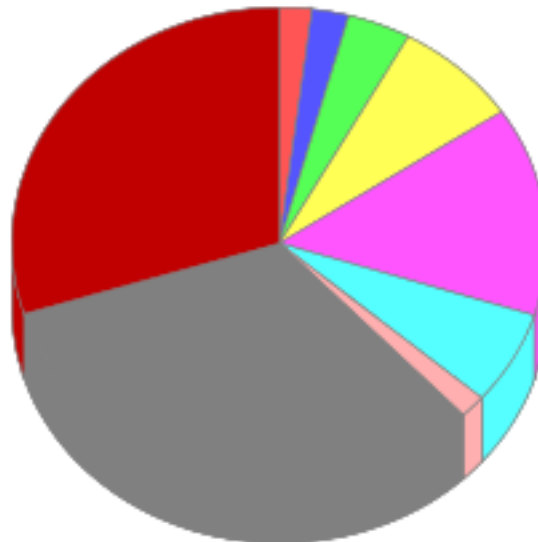
Informe Trimestral del Tercer trimestre 2023

| | | | | | |
|--------------------------------------|-----|---------------|--------------|---------------|--------------|
| FINTECH GROUP | EUR | 477 | 3,83 | 522 | 4,18 |
| SABATE | EUR | 224 | 1,80 | 223 | 1,78 |
| BONDUELLE | EUR | 127 | 1,02 | 133 | 1,06 |
| STEF TFE | EUR | 159 | 1,28 | 163 | 1,30 |
| GAZTRANSPORT ET | EUR | 233 | 1,87 | 187 | 1,49 |
| ELIS | EUR | 666 | 5,35 | 712 | 5,69 |
| NACON S.A. | EUR | 68 | 0,55 | 97 | 0,78 |
| PATTERN SPA | EUR | 179 | 1,44 | 187 | 1,50 |
| IVS GROUP | EUR | 259 | 2,08 | 229 | 1,83 |
| CORTICEIRA AMOR | EUR | 255 | 2,05 | 253 | 2,03 |
| VAA VISTA ALEGR | EUR | 161 | 1,29 | 158 | 1,26 |
| ALPHABET INC-CL | USD | 411 | 3,30 | 364 | 2,91 |
| NVIDIA CORP. | USD | 123 | 0,99 | 58 | 0,46 |
| TAIWAN SEMICOND | USD | 115 | 0,92 | 129 | 1,03 |
| BOKU INC | GBP | 135 | 1,08 | 127 | 1,02 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 3.715 | 29,84 | 3.668 | 29,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 3.715 | 29,84 | 3.668 | 29,32 |
| BB BIOTECH | CHF | 229 | 1,84 | 214 | 1,71 |
| BB BIOTECH | EUR | 47 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 276 | 2,22 | 214 | 1,71 |
| TOTAL EXTERIOR | | 6.778 | 54,45 | 6.713 | 53,66 |
| TOTAL INVERSION FINANCIERA | | 11.970 | 96,17 | 11.798 | 94,33 |

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 = 1,95%
- IIC ext. = 2,22%
- Otros = 3,83%
- RF cot+1a = 7,58%
- RF cot+1a ext. = 14,35%
- RF cot-1a ext. = 6,45%
- RF no cot. ext. = 1,59%
- RV cot. = 32,19%
- RV cot. ext. = 29,84%



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 | |
| NASDAQ100 MICRO | FUTURO!NASDAQ100 MICRO!2! | 252 | Inversión |
| EUROSTOXX BANK | FUTURO!EUROSTOXX BANK!50! | 423 | Inversión |
| Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable | | 675 | |
| Total Operativa Derivados Obligaciones | | 675 | |

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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 32,18% de las participaciones de NOVAFONDISA, FI. 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 971,96 euros, lo que supone un 0,008% 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.

Aunque aún con un coste medio bajo de la deuda hasta ahora, los gobiernos siguen muy endeudados poniendo en riesgo el crecimiento global, con revisiones impositivas para compensar el coste de esta deuda y dejando correr la inflación para minorar su coste.

Lo niveles de liquidez en el sistema siguen siendo elevados, y como ya hemos empezado a ver desde mediados de 2022, hay que ir drenando el dinero inyectado en la economía, lo que traerá vientos en contra a los mercados.

Aunque la inflación se ha moderado tras el impacto de la guerra de Ucrania, seguimos en niveles relativamente altos, con la inflación implícita a largo plazo por encima del 2% tanto en EEUU, como Alemania.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. Al conflicto ruso se le añade ahora el inestabilidad palestino-israelí, que vuelve a tensionar los precios del petróleo y podría derivar en una insistente presión inflacionista.

La curva invertida sigue anunciando una recesión que no llega a únicamente los países más industrializados como Alemania, están mostrando PIBs negativos. Además, esta curva se aplana con los tipos largos al alza, lo que conlleva un riesgo patente para los mercados, con la contracción de múltiplos que ese coste de interés conlleva.

Las dinámicas de mercado bursátil por sectores Europa siguen positivas a pesar de las recientes caídas, lideradas por retail, media, tecnología o bancos, mientras que en negativo siguen recursos básicos, real estate o bebida y alimentación.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente 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 y de alta rentabilidad de la renta fija, mantenemos el peso de la renta variable a un 65,1%, 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 31 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

Hemos seguido aumentando la renta fija IG (18,5%) y mantenido el HY en el 15%.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 3,7% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,9%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,02%.

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 -0,52% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -2,35%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,29%.

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 0%, 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 -1,88%.

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.

Seguimos comprando bonos IG como LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,75% 22/07/26.

En renta variable hemos ampliado posición en NVIDIA y Grifols y Viscofan.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALPHABET INC-CL A, GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, IVS GROUP, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: CELLNEX TELECOM SAU, ELIS, FLATEX AG, VISCOFAN, NACON S.A.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Eurostoxx Bancos, Futuros micro Nasdaq 100 que han proporcionado un resultado global positivo de + 11.182,21 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 5,47% del patrimonio del fondo.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,22%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,65%.

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: ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% KIND 26/4/24, ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5 KIND 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 %. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,11%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 23,76 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 NOVAFONDISA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,45.

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 5,17 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.

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.

La inflación inició el año disparada, pero hay factores coyunturales que la están haciendo 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. La reactivación del conflicto palestino-israelí acentúa la incertidumbre.

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, después de un año 2022 claramente value, este está siendo growth. Veremos si el ciclo value esperado continua en el futuro próximo. 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, si el panorama se aclara. 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, tras la reducción del growth en la misma.

Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Alphabet, SAP o NVIDIA), de crecimiento y disrupción en el mercado como FalteDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

inversiones que consideramos "opciones", como 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). 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

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