

**BONA-RENDA, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de BONA-RENDA, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A. (la Sociedad gestora):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de BONA-RENDA, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

---

### **Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

25 de mayo de 2020



PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01100

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **BONA-RENDA, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e  
Informe de gestión del ejercicio 2019



ON6195823

CLASE 8.ª

BONA-RENDA, F.I.,

**Balance al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>26 218 788,74</b>	<b>22 805 837,06</b>
Deudores	69 586,68	108 503,17
Cartera de inversiones financieras	26 172 232,58	22 125 780,65
Cartera interior	10 027 496,03	5 873 755,01
Valores representativos de deuda	3 535 892,91	1 451 362,56
Instrumentos de patrimonio	6 491 603,12	4 422 392,45
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	16 066 286,91	16 175 437,01
Valores representativos de deuda	2 364 249,65	3 497 940,45
Instrumentos de patrimonio	13 115 397,26	11 728 558,56
Instituciones de Inversión Colectiva	586 640,00	948 938,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	78 449,64	76 588,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	(23 030,52)	571 553,24
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>26 218 788,74</b>	<b>22 805 837,06</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON6195824

**CLASE 8.ª****BONA-RENDA, F.I.,****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>26 168 310,48</b>	<b>22 729 942,71</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	26 168 310,48	22 729 942,71
Capital	-	-
Partícipes	20 489 861,50	22 178 442,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 095 086,23	1 095 086,23
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	1 533 963,05	1 533 963,05
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 049 399,70	(2 077 548,58)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>50 478,26</b>	<b>75 894,35</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	50 478,26	75 894,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>26 218 788,74</b>	<b>22 805 837,06</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>667 472,30</b>	<b>2 808 475,10</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	667 472,30	2 808 475,10
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>667 472,30</b>	<b>2 808 475,10</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



ON6195825

CLASE 8.ª

BONA-RENDA, F.I.,

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(393 244,18)</u>	<u>(307 905,84)</u>
Comisión de gestión	(369 259,65)	(288 338,82)
Comisión de depositario	(18 306,07)	(14 777,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 678,46)	(4 789,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(393 244,18)</b>	<b>(307 905,84)</b>
Ingresos financieros	535 217,98	426 789,01
Gastos financieros	(3 054,91)	(5 844,65)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 077 197,94</u>	<u>(1 882 504,59)</u>
Por operaciones de la cartera interior	1 335 098,74	(232 832,50)
Por operaciones de la cartera exterior	1 742 099,20	(1 649 672,09)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 166,76	(3 221,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(160 708,16)</u>	<u>(304 860,86)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27 117,47	55 660,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(123 132,01)	(52 873,15)
Resultados por operaciones con derivados	(64 693,62)	(307 648,59)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 451 819,61</b>	<b>(1 769 642,74)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3 058 575,43</b>	<b>(2 077 548,58)</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 175,73)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>3 049 399,70</u></b>	<b><u>(2 077 548,58)</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

BONA-RENDA, F.I.,

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 3 049 399,70

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 3 049 399,70**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2018 22 178 442,01 1 095 086,23 1 533 963,05 (2 077 548,58) - - 22 729 942,71

Ajustes por cambios de criterio -  
Ajustes por errores -

**Saldo ajustado 22 178 442,01 1 095 086,23 1 533 963,05 (2 077 548,58) - 22 729 942,71**

Total ingresos y gastos reconocidos -

Aplicación del resultado del ejercicio (2 077 548,58) - 3 049 399,70 - 3 049 399,70

Operaciones con participes

Suscripciones 5 634 297,61 - - 5 634 297,61

Reembolsos (5 245 329,54) - - (5 245 329,54)

Otras variaciones del patrimonio - - - -

**Saldos al 31 de diciembre de 2019 20 489 861,50 1 095 086,23 1 533 963,05 3 049 399,70 26 168 310,48**



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195826

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

BONA-RENDA, F.I.,

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 077 548,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 077 548,58)</b>

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6 629 824,37</b>	<b>1 095 086,23</b>	<b>1 533 963,05</b>	<b>1 329 377,92</b>	-	-	<b>10 588 251,57</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 629 824,37</b>	<b>1 095 086,23</b>	<b>1 533 963,05</b>	<b>1 329 377,92</b>	-	-	<b>10 588 251,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 077 548,58)	-	-	(2 077 548,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 329 377,92	-	-	(1 329 377,92)	-	-	-
Operaciones con partícipes	18 086 173,89	-	-	-	-	-	18 086 173,89
Suscripciones	(3 866 934,17)	-	-	-	-	-	(3 866 934,17)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>22 178 442,01</b>	<b>1 095 086,23</b>	<b>1 533 963,05</b>	<b>(2 077 548,58)</b>	-	-	<b>22 729 942,71</b>



CLASE 8.ª



ON6195827



ON6195828

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Bona-Renda, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 28 de diciembre de 1995. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 1996 con el número 655, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestion SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.



ON6195829

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Quando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,50%, en ambos ejercicios.



ON6195830

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no excederá 0,20% del patrimonio custodiado, calculada como un porcentaje sobre el patrimonio de la Sociedad de acuerdo a los siguientes tramos, expresados en euros para los ejercicios 2019 y 2018:

Tramos	Porcentaje aplicado
Hasta 5 000 000 euros	0,09%
De 5 000 001 a 10 000 000 euros	0,08%
De 10 000 001 a 20 000 000 euros	0,07%
De 20 000 001 a 50 000 000 euros	0,06%
Más de 50 000 000 euros	0,05%

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2019 y 2018 no se han registrado ingresos por comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva de otras Sociedades Gestoras.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.



ON6195831

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

---

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.



ON6195832

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados.

Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.



0N6195833

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



ON6195834

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.



ON6195835

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



ON6195836

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.



ON6195837

CLASE 8.ª

**BONA-RENDA, F.I.,**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.



0N6195838

CLASE 8.ª

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



ON6195839

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance .

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados.



0N6195840

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance , según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance , hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



ON6195841

CLASE 8.ª

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



ON6195842

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas deudoras	69 586,68	69 380,33
Operaciones pendientes de liquidar	-	39 122,84
	<u>69 586,68</u>	<u>108 503,17</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio así como de ejercicios anteriores que se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 recogía el importe de los saldos pendientes de cobro por la venta de valores al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	9 175,73	-
Operaciones pendientes de liquidar	11,44	38 363,96
Otros	41 291,09	37 530,39
	<u>50 478,26</u>	<u>75 894,35</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.



ON6195843

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2019, el capítulo de “Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar” recoge el saldo acreedor mantenido con Altura Markets S.V.,S.A. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 se recogía el importe de los saldos pendientes de pago por compra de valores al cierre del ejercicio.

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

## 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
<b>Cartera interior</b>	<b>10 027 496,03</b>	<b>5 873 755,01</b>
Valores representativos de deuda	3 535 892,91	1 451 362,56
Instrumentos de patrimonio	6 491 603,12	4 422 392,45
<b>Cartera exterior</b>	<b>16 066 286,91</b>	<b>16 175 437,01</b>
Valores representativos de deuda	2 364 249,65	3 497 940,45
Instrumentos de patrimonio	13 115 397,26	11 728 558,56
Instituciones de Inversión Colectiva	586 640,00	948 938,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>78 449,64</b>	<b>76 588,63</b>
	<b>26 172 232,58</b>	<b>22 125 780,65</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto las adquisiciones temporales de activos que se encontraban depositadas a 31 de diciembre de 2018 en Banco Caminos, S.A.

La entidad ha estimado que la recuperabilidad de las acciones de La Seda Barcelona, S.A. mantenidas en cartera a 31 de diciembre de 2019 es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas.



ON6195844

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

## 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	<u>(23 030,52)</u>	<u>571 553,24</u>
	<u>(23 030,52)</u>	<u>571 553,24</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El saldo acreedor recogido en este epígrafe recoge un descubierto puntual a 31 de diciembre de 2019 consecuencia de la adquisición temporal de activos, que fue regularizado previa a la formulación de las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no mantiene saldo denominado en monedas diferentes al euro.

## 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>26 168 310,48</u>	<u>22 729 942,71</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 076 364,07</u>	<u>2 048 904,29</u>
Valor liquidativo por participación	<u>12,60</u>	<u>11,12</u>
Número de partícipes	<u>1 095</u>	<u>1 056</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



ON6195845

CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.

#### 9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>667 472,30</u>	<u>2 808 475,10</u>
	<b><u>667 472,30</u></b>	<b><u>2 808 475,10</u></b>

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



ON6195846

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BONA-RENDA, F.I.,**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

**11. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al cierre del correspondiente ejercicio.



ON6195847

CLASE 8.<sup>a</sup>

**BONA-RENDA, F.I.,**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio.

### **13. Hechos Posteriores**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Financiera



ON6195848

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 205,81	3 298,63	212 226,25	11 020,44	ES0844251001
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	499 835,62	13 150,68	493 856,85	(5 978,77)	ES0376156016
R. TYCHE GESTION 4,250 2023-05-03	EUR	100 000,00	2 817,81	102 223,05	2 223,05	ES0305339006
R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	1 041 252,09	12 356,16	1 046 279,61	5 027,52	ES0305039028
R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	500 000,00	6 178,08	523 139,80	23 139,80	ES0305039028
R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	187 005,50	460,28	202 977,98	15 972,48	ES0276156009
R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	98 550,00	3 032,53	105 189,37	6 639,37	ES0205037007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 627 849,02</b>	<b>41 294,17</b>	<b>2 685 892,91</b>	<b>58 043,89</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,52 2020-01-02	EUR	850 000,00	(12,11)	850 000,00	-	ES00000128E2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>850 000,00</b>	<b>(12,11)</b>	<b>850 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	785 922,46	-	469 260,00	(316 662,46)	LU1598757687
ACCIONES BIONATURIS BIOO	EUR	270 224,57	-	265 200,00	(5 024,57)	ES0184980003
ACCIONES GRIFOLS	EUR	1 309 542,96	-	1 560 000,00	250 457,04	ES0171996095
ACCIONES CAF	EUR	940 166,12	-	1 107 000,00	166 833,88	ES0121975009
ACCIONES QUABIT INMO	EUR	255 494,52	-	148 587,58	(106 906,94)	ES0110944172
ACCIONES SOLARPACK CORP	EUR	246 563,24	-	286 000,00	39 436,76	ES0105385001
ACCIONES GIGAS HOSTING	EUR	36 699,09	-	37 434,98	735,89	ES0105093001
ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	100 122,00	-	120 400,00	20 278,00	ES0105079000
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	849 599,94	-	1 584 220,56	734 620,62	ES0105066007
ACCIONES TALGO	EUR	701 005,14	-	913 500,00	212 494,86	ES0105065009
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 495 340,04</b>	<b>-</b>	<b>6 491 603,12</b>	<b>996 263,08</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>8 973 189,06</b>	<b>41 282,06</b>	<b>10 027 496,03</b>	<b>1 054 306,97</b>	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195849

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	99 005,50	6 125,34	100 132,48	1 126,98	XS1942700540
R. EURO BANK ERGASI 2,750 2020-11-02	EUR	206 392,00	889,04	204 404,67	(1 987,33)	XS1709545641
R. NAT. BANK GREECE 2,750 2020-10-19	EUR	310 276,62	1 650,00	306 393,71	(3 882,91)	XS1698932925
R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	534 730,00	3 951,23	535 872,09	1 142,09	PTMIENXOM0006
R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	909 992,31	17 864,39	914 971,99	4 979,68	PTEFWAOM0001
R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	89 500,00	230,14	101 488,99	11 988,99	ES0276156009
R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	99 005,13	6 125,34	100 132,48	1 127,35	XS1942700540
R. B. SABADELL 0,454 2021-04-08	EUR	100 005,50	332,10	100 853,24	847,74	ES03138603G8
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 348 907,06</b>	<b>37 167,58</b>	<b>2 364 249,65</b>	<b>15 342,59</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	232 495,50	-	282 500,00	50 004,50	PTCOR0AE0006
ACCIONES ROCKET INTERNET	EUR	752 650,62	-	817 700,00	65 049,38	DE000A12UJK6
ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	729 409,69	-	857 500,00	128 090,31	DE000FTG1111
ACCIONES BONDUELLE	EUR	855 339,32	-	710 300,50	(145 038,82)	FR0000063935
ACCIONES BONGRAIN S.A.	EUR	385 986,71	-	307 000,00	(78 986,71)	FR0000120107
ACCIONES NRJ	EUR	654 113,33	-	502 500,00	(151 613,33)	FR0000121691
ACCIONES ESI GROUP	EUR	957 492,28	-	910 000,00	(47 492,28)	FR0004110310
ACCIONES ELIS	EUR	1 010 873,36	-	925 000,00	(85 873,36)	FR0012435121
ACCIONES PATTERN SPA	EUR	70 210,00	-	96 120,00	25 910,00	IT0005378143
ACCIONES SAP AG	EUR	632 144,10	-	962 560,00	330 415,90	DE0007164600
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	507 717,37	-	456 000,00	(51 717,37)	NL0000852580
ACCIONES PALO ALTO NETWO	USD	276 313,28	-	412 320,59	136 007,31	US6974351057
ACCIONES CTT-CORREIOS DE	EUR	293 718,07	-	255 200,00	(38 518,07)	PTCTT0AM0001

BONA-RENDA, F.I.,

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES MOTA-ENGIL SGPS	EUR	261 906,15	-	187 000,00	(74 906,15)	PTMEN0AE0005
ACCIONES SEMAPA - SOCIED	EUR	103 439,45	-	150 920,00	47 480,55	PTSEM0AM0004
ACCIONES NOS SGPS	EUR	1 072 836,91	-	1 032 000,00	(40 836,91)	PTZON0AM0006
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	950 070,95	-	1 492 589,37	542 518,42	US02079K3059
ACCIONES AMAZON.COM	USD	99 665,18	-	107 078,19	7 413,01	US0231351067
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	52 446,35	-	130 895,07	78 448,72	US0378331005
ACCIONES DOLBY LABORATOR	USD	734 854,48	-	981 367,57	246 513,09	US25659T1079
ACCIONES MICROSOFT	USD	208 395,13	-	773 245,97	564 850,84	US5949181045
ACCIONES IVS GROUP	EUR	1 021 576,06	-	765 600,00	(255 976,06)	LU0556041001
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 863 654,29</b>	<b>-</b>	<b>13 115 397,26</b>	<b>1 251 742,97</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	728 644,61	-	586 640,00	(142 004,61)	FR0010869578
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>728 644,61</b>	<b>-</b>	<b>586 640,00</b>	<b>(142 004,61)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>14 941 205,96</b>	<b>37 167,58</b>	<b>16 066 286,91</b>	<b>1 125 080,95</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195850

BONA-RENDA, F.I.,

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Inversión

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ACCIONES LA SEDA	EUR	72 901,81	-	-	(72 901,81)	ES0175290008
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		72 901,81	-	-	(72 901,81)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		72 901,81	-	-	(72 901,81)	



ON6195851

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	89 500,00	230,14	101 362,56	11 862,56	ES0276156009
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>89 500,00</b>	<b>230,14</b>	<b>101 362,56</b>	<b>11 862,56</b>	
<b>Adquisición temporal de activos</b>						
REPOS BANCO CAMINOS S.A. 2019-01-10	EUR	1 350 000,00	-	1 350 000,00	-	ES00000126C0
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos</b>		<b>1 350 000,00</b>	<b>-</b>	<b>1 350 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TALGO	EUR	504 767,77	-	616 400,00	111 632,23	ES0105065009
ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	359 894,98	-	492 580,00	132 685,02	ES0105066007
ACCIONES EUSKALTEL	EUR	99 276,52	-	69 900,00	(29 376,52)	ES0105075008
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE	EUR	4 237,19	-	32 160,00	27 922,81	ES0105630315
ACCIONES AB BIOTICS	EUR	173 709,38	-	253 177,00	79 467,62	ES0109659013
ACCIONES QUABIT INMO	EUR	255 494,52	-	192 778,30	(62 716,22)	ES0110944172
ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	39 433,38	-	65 200,00	25 766,62	ES0116920333
ACCIONES CAF	EUR	898 171,22	-	941 200,00	43 028,78	ES0121975009
ACCIONES IBERPAPEL	EUR	26 143,46	-	49 995,00	23 851,54	ES0147561015
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	17 540,44	-	40 752,00	23 211,56	ES0164180012
ACCIONES GRIFOLS	EUR	1 127 479,70	-	1 032 960,00	(94 519,70)	ES0171996095
ACCIONES LA SEDA	EUR	72 901,81	-	-	(72 901,81)	ES0175290008
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	785 922,46	-	544 200,00	(241 722,46)	LU1598757687
ACCIONES BIONATURIS BIOO	EUR	119 999,00	-	91 090,15	(28 908,85)	ES0184980003
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 484 971,83</b>	<b>-</b>	<b>4 422 392,45</b>	<b>(62 579,38)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 924 471,83</b>	<b>230,14</b>	<b>5 873 755,01</b>	<b>(50 716,82)</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6195852

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195853

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. MOTA-ENGIL SGPS 3,900 2020-02-03	EUR	180 712,50	2 869,97	179 562,18	(1 150,32)	PTMENROM0004
R. BAYER 5,625 2019-11-22	EUR	1 197 083,24	31 022,29	831 015,72	(366 067,52)	DE000A189FZ7
R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	201 205,81	3 298,63	182 594,99	(18 610,82)	ES0844251001
R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	499 835,62	13 150,68	497 524,77	(2 310,85)	ES0376156016
R. TYCHE GESTION 4,250 2023-05-03	EUR	100 000,00	2 817,81	105 165,42	5 165,42	ES0305339006
R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	1 200 000,00	14 827,40	1 196 904,12	(3 095,88)	ES0305039028
R. AUDAX ENERGIA 4,200 2022-06-02	EUR	200 750,00	4 878,90	197 181,64	(3 568,36)	ES0305039010
R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	187 005,50	460,28	202 725,12	15 719,62	ES0276156009
R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	98 550,00	3 032,53	105 266,49	6 716,49	ES0205037007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 865 142,67</b>	<b>76 358,49</b>	<b>3 497 940,45</b>	<b>(367 202,22)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES IVS GROUP	EUR	836 807,21	-	774 200,00	(62 607,21)	LU0556041001
ACCIONES ROCKET INTERNET	EUR	663 233,59	-	665 940,00	2 706,41	DE000A12UKK6
ACCIONES BOLLORE	EUR	156 244,62	-	140 000,00	(16 244,62)	FR0000039299
ACCIONES SABATE	EUR	83 144,38	-	87 200,00	4 055,62	FR0000052680
ACCIONES BONDUELLE	EUR	855 339,32	-	850 750,40	(4 588,92)	FR0000063935
ACCIONES BONGRAIN S.A.	EUR	385 986,71	-	279 000,00	(106 986,71)	FR0000120107
ACCIONES NRJ	EUR	654 113,33	-	556 500,00	(97 613,33)	FR0000121691
ACCIONES ESI GROUP	EUR	803 102,86	-	596 625,00	(206 477,86)	FR0004110310
ACCIONES ELIS	EUR	937 554,47	-	654 750,00	(282 804,47)	FR0012435121
ACCIONES CELLNOVO GROUP	EUR	210 166,25	-	97 950,00	(112 216,25)	FR0012633360
ACCIONES BOLLORE	EUR	-	-	751,17	751,17	FR0013358041
ACCIONES SAP AG	EUR	497 078,85	-	565 045,00	67 966,15	DE0007164600
ACCIONES IWG	GBP	443 607,60	-	372 267,00	(71 340,60)	JE00BYVQYS01
ACCIONES PALO ALTO NETWO	USD	267 905,64	-	345 204,22	77 298,58	US6974351057
ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	256 520,12	-	281 600,00	25 079,88	NL0000009132
ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	507 717,37	-	434 600,00	(73 117,37)	NL0000852580
ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	91 475,99	-	90 000,00	(1 475,99)	PTCOROAE0006
ACCIONES CTT-CORREIOS DE	EUR	624 150,91	-	500 820,00	(123 330,91)	PTCTT0AM0001
ACCIONES MOTA-ENGIL SGPS	EUR	243 945,27	-	144 900,00	(99 045,27)	PTMEN0AE0005
ACCIONES SEMAPA - SOCIED	EUR	78 511,75	-	117 900,00	39 388,25	PTSEM0AM0004
ACCIONES NOS SGPS	EUR	992 191,88	-	1 059 000,00	66 808,12	PTZON0AM0006
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	950 070,95	-	1 139 989,53	189 918,58	US02079K3059
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	262 231,76	-	344 170,01	81 938,25	US0378331005

BONA-RENDA, F.I.,

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195854

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES DOLBY LABORATOR	USD	734 854,48	-	863 536,39	128 681,91	US25659T1079
ACCIONES MICROSOFT	USD	208 395,13	-	487 550,18	279 155,05	US5949181045
ACCIONES SCS GROUP PLC	GBP	237 174,91	-	278 309,66	41 134,75	GB00BRF0TJ56
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 981 525,35</b>	<b>-</b>	<b>11 728 558,56</b>	<b>(252 966,79)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	1 062 189,46	-	948 938,00	(113 251,46)	FR0010869578
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 062 189,46</b>	<b>-</b>	<b>948 938,00</b>	<b>(113 251,46)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 908 857,48</b>	<b>76 358,49</b>	<b>16 175 437,01</b>	<b>(733 420,47)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195855

**BONA-RENDA, F.I.,**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

BONA RENDA, F.I. es un Fondo Global con sesgo hacia Renta Variable Mixta. Puede invertir hasta un máximo del 70% en activos de Renta Variable nacional e internacional y 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 de Investment Grade según S&P. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. El índice de referencia del fondo es el compuesto por un 70% D.J. Euro Stoxx 50 y un 30% Mercado Monetario.

### **Evolución de los mercados**

A diferencia del ejercicio anterior, 2019 ha sido muy positivo para los inversores dadas las importantes rentabilidades obtenidas en prácticamente todos los activos y zonas geográficas. El temor de un cambio brusco del ciclo económico, que hundió las Bolsas especialmente en el último trimestre de 2018, se ha desvanecido por completo a tenor de los datos macroeconómicos publicados. Un principio de acuerdo en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, la vuelta a la expansión monetaria por parte de los Bancos Centrales y el mantenimiento de la fortaleza de los beneficios de las empresas, han acabado de despejar las dudas de los inversores.

En líneas generales y sobre todo en la recta final del 2º Semestre, ha habido subidas generales de los principales índices bursátiles, liderando las alzas en los meses finales del año los sectores más valor y más ligados al ciclo.

Los índices de volatilidad aumentaron ligeramente durante el periodo vacacional, aunque por tercer año consecutivo se sitúan por debajo de sus medias históricas.

Respecto a los bancos centrales, sorprendió el giro de 180 grados de la política monetaria de la Reserva Federal al recortar en tres ocasiones (julio, septiembre y octubre) los tipos de interés y reactivar la expansión de su balance, en un contexto de inflación subyacente en el 2,3% y tasa de paro en el 3,5%. Sin embargo, Jerome Powell subrayó durante la última rueda de prensa que no tiene previsto nuevas bajadas en el corto plazo. En Europa, Christine Lagarde estrenó nuevo cargo como presidenta del BCE en sustitución de Mario Draghi y, aunque no introdujo cambios en la política monetaria, utilizó un tono claramente conciliador entre las voces más críticas a su nombramiento.



CLASE 8.<sup>a</sup>

BONA-RENDA, F.I.,



ON6195856

## Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Por el lado de la Renta Fija, ha continuado con la senda de buen comportamiento con el que empezó el año, recuperando con fuerza los activos más penalizados en el 2018, como el high yield y la deuda subordinada, y en general el crédito. Debido a los flojos datos de actividad económica, sobre todo en Alemania, los bonos soberanos han estado muy demandados, sobre todo, en la primera parte del Semestre, llegando incluso el bono 10 yr Alemán a cotizar en niveles del -0,73%, coincidiendo con la última artillería de Draghi (bajada del tipo depo al -0,5%; nuevo QE de 20.000 millones de € mensuales; introducción de un sistema depo escalonado para aliviar a los Bancos; y nuevas subastas de liquidez a L.P (TLTRO's) ). Gracias al buen tono político y comercial, en el último trimestre del año, el Bund Alemán se relajó, cerrando en un -0,19%; excelente comportamiento de periféricos: la prima de riesgo española se sitúa a final de año en 65 p.b. y la TIR del bono español a 10 años en el 0.47%. El treasury americano cierra el año en el 1.92%.

Desde mediados de febrero el virus denominado Covid-19 ha sacudido las bolsas de todo el mundo. Los mercados mundiales tanto bursátiles como de renta fija empezaron a descender con fuerza efectuando mínimos de cierre el día 18 de marzo. Durante el descenso de la renta variable no han funcionado los valores refugio clásicos como pueden ser la renta fija o el oro. El auténtico refugio han sido los fondos monetarios en dólares. El dólar se ha apreciado hasta el nivel 1,06 frente al euro.

Muchos gobiernos de todo el mundo han optado por el confinamiento en casa de la población como una medida tendente a frenar la propagación del virus. Ello genera inevitablemente, un parón forzado de la actividad económica.

Los gobiernos y bancos centrales de todo el mundo han adoptado múltiples medidas tanto de política fiscal como monetaria para intentar contrarrestar el parón de la actividad económica. En relación a los mercados estas medidas pueden contribuir a que no haya descensos mayores.

Un aspecto relevante para ver cómo puede ser la evolución futura de los mercados bursátiles y de la economía en general, es la temporalidad del parón de la actividad. Si la fase de confinamiento y de reducción de la actividad económica es corta, el tejido empresarial y social resistirá el envite, aliviado por las medidas de soporte implementadas, y estará intacto en cuanto se reanude la actividad.

Dada la relevancia temporal, el factor clave para el mercado va a ser la monitorización de la evolución del virus en Europa. La reacción al alza de los mercados ha ocurrido en el momento en que las curvas de infectados y fallecidos empezaban a estabilizarse, y no en el momento en el cual el virus desaparecía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195857

BONA-RENDA, F.I.,

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Dado que consideramos que el parón de actividad será finalmente intenso aunque corto. La cercanía del buen tiempo, y los precedentes habidos en Asia, y el propio ciclo vital del virus, son los mejores valedores para ello. Las decisiones de inversión adoptadas es de acumular toda la renta variable que podamos durante el periodo de descenso, tanto la de aquellas empresas que ya eran baratas antes, y que lo son ahora en mayor medida, como el de aquellas empresas que eran cara, antes del descenso, y que ahora se han puesto a precio.

Consideramos que la oportunidad de compra que brinda esta ocasión no es una más, sino una de las que aparecen una vez cada década.

**El valor liquidativo ha pasado de 11,1237 a 31-12-2018 a 12,6029 a 31-12-2019, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +13,30%**

Las valoraciones se realizan a precios de mercado. Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

#### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre Eurostoxx bancos, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre mini S&P. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global negativo 64.693,62



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6195858

**BONA-RENDA, F.I.,**

## **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

No aplicable al fondo de referencia

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019**

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

## Formulación de las cuentas anuales

Diligencia que extienden los consejeros de GVC Gaesco Gestion SGIIC, S.A., para hacer constar que con fecha 21 de mayo de 2020 los administradores han formulado todos ellos en conformidad las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, que constan en 36 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración 0N6195823 a 0N6195858, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente



Pere Sitja Miquel

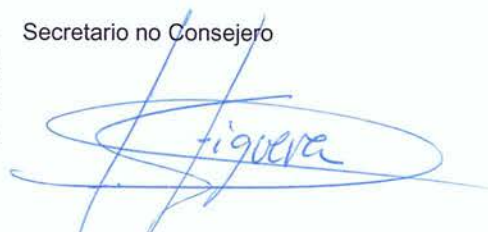
Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 487/2020, de 10 de abril y sus sucesivas prórrogas, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

D. Josep Narcís Arderiu Freixa

Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 487/2020, de 10 de abril y sus sucesivas prórrogas, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

D. Aquilino Mata Mier

Secretario no Consejero



D. Joan Mª Figuera Santesmases