

NOVAFONDISA, FI

Nº Registro CNMV: 1508

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 10/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,08	0,08	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,45	0,05	0,45	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.032.434,40	1.025.672,23
Nº de Partícipes	210	213
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	12.173	11,7910
2022	11.399	11,1140
2021	13.815	13,3362
2020	11.128	11,5900

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,09	6,09	5,28	-9,87	-6,04	-16,66	15,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,92	15-03-2023	-1,92	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	04-01-2023	1,17	04-01-2023		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,54	10,54	10,37	11,11	12,24	12,19	8,61		
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	19,64	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02		
Benchmark Novafondisa	8,29	8,29	8,00	8,54	9,87	9,85	7,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,42	10,42	6,98	11,52	5,41	6,98	10,04		

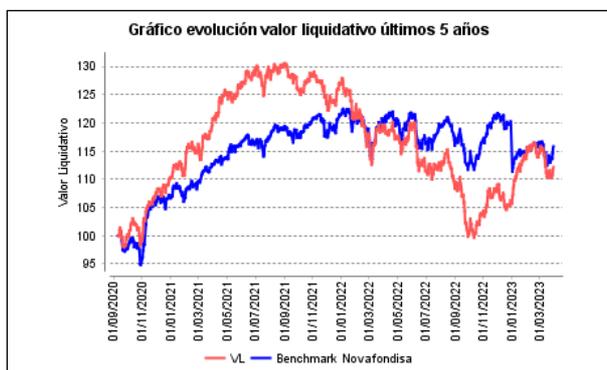
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

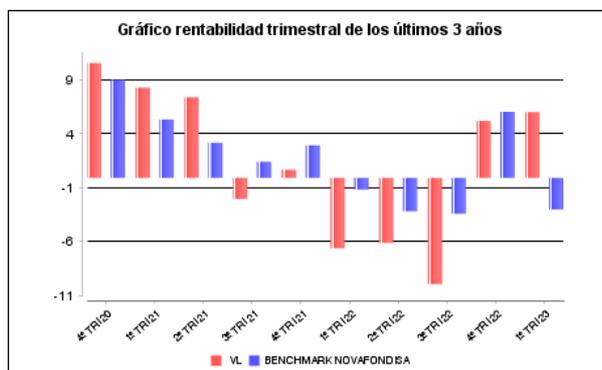
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,28	0,28	0,29	0,29	0,30	1,17	1,16	1,19	

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
IIC de Gestión Pasiva	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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.628	95,52	10.922	95,82
* Cartera interior	5.108	41,96	5.006	43,92
* Cartera exterior	6.461	53,08	5.871	51,50
* Intereses de la cartera de inversión	60	0,49	45	0,39
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	517	4,25	403	3,54
(+/-) RESTO	28	0,23	75	0,66
TOTAL PATRIMONIO	12.173	100,00 %	11.399	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.399	10.980	11.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,67	-1,40	0,67	-151,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,67	5,09	5,67	19,62
(+) Rendimientos de gestión	5,95	5,37	5,95	18,81
+ Intereses	0,34	0,35	0,34	3,97
+ Dividendos	0,23	0,29	0,23	-13,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,21	0,51	-365,19
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,96	4,33	4,96	22,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	1,41
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,43	-0,02	-105,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,16	-0,09	-160,77
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-133,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,28	4,57
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	4,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-2,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.173	11.399	12.173	

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

3. Inversiones financieras

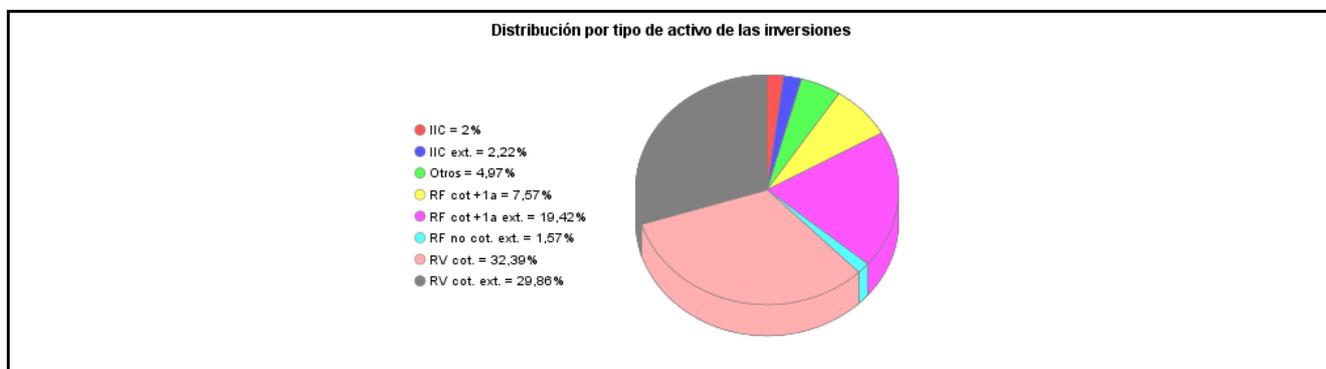
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	922	7,57	1.004	8,80
TOTAL RENTA FIJA	922	7,57	1.004	8,80
TOTAL RV COTIZADA	3.942	32,39	3.776	33,12
TOTAL RENTA VARIABLE	3.942	32,39	3.776	33,12
TOTAL IIC	244	2,00	226	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.108	41,96	5.006	43,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.364	19,42	2.202	19,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	192	1,57	189	1,66
TOTAL RENTA FIJA	2.556	20,99	2.391	20,97
TOTAL RV COTIZADA	3.635	29,86	3.178	27,87
TOTAL RENTA VARIABLE	3.635	29,86	3.178	27,87
TOTAL IIC	270	2,22	299	2,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.461	53,07	5.868	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.569	95,03	10.874	95,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 una 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 participe posee el 31,51% 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 1253,23 euros, lo que supone un 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El mundo sigue muy endeudado 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.

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

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. En esta última, el oso ruso ha levantado la voz y con la guerra en Ucrania ha distorsionado todavía más los

mercados acentuando la distorsión de precios energéticos y mm.pp, que aunque relajados respecto a máximos, siguen históricamente altos, poniendo en riesgo el crecimiento esperado de una recuperación posts-Covid menos traumática y dejando claro que la forzada actuación de los bancos centrales puede llevar a una recesión más o menos acentuada según países y si no es así, a un crecimiento escaso.

Entre los sectores de mercado europeo, sectores como servicios y producto de consumo, viajes, retail y construcción y materiales destacaron mientras inmobiliario y recursos básicos tuvieron comportamiento negativo.

Estamos ya en un periodo normalizado post pandemia. El conflicto geopolítico ensombrece y deja en entredicho el esperado repunte económico sostenido, amparado en los elevados niveles de ahorro, el gasto público, beneficios empresariales, la reducción acelerada de inventarios y un incremento del comercio internacional a pesar de las fricciones. Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente de lo esperado que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleve problemas sociales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de este contexto de incertidumbre, la renta variable pondera un 62.6%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga un sesgo Quality, GARP, pero que no olvida el Value y Momentum, intentando aprovechar momentos de debilidad del mercado para adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Tenemos una cartera a 28 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.

Seguimos aumentando la renta fija IG (17.89%) y reduciendo el HY hasta 10.9% y con mayor duración y TIR

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,69%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,79% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -1,41%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,09%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,28%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 6,09%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,14%.

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 MAREX GROUP 8,375% 2/2/28 y LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,843% 03/11/28 y cerrado posición en GREENALIA 4,95% 15/12/25 y amortizado TELEFONICA EUROPE BV FRN 31/03/69.

En renta variable cerramos la posición de ENCE, reducido ESI, y Vidrala y aumentado Flatex, Grifols B, iniciado posición en Taiwan Semiconductors.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ELIS, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, VIDRALA, FLATEX AG, INDITEX. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, BB BIOTECH AG-REG, NACON S.A., CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES.

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 tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Eurostoxx Bancos, futuros sobre Stoxx 600 Insurance que han proporcionado un resultado global negativo de 2.485,04 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 3,92% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,42%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,29%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,42%.

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 0,63.

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 4,48 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, el COVID game-over.

La inflación ha iniciado el año disparado, pero hay factores coyunturales que deberían retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega.

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

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

Sobre factores de mercado, después de un año 2022 claramente value, el año ha empezado growth y aunque el value siga comportándose mejor, no creemos que la diferencia sea tan acentuada en el futuro. Otra tesitura táctica es la de

mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, sobre todo si pensamos en tiempos inciertos, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas. Por último, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos.

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 (Aphabet, SAP), 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, Bonduelle, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	744	6,11	627	5,50
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	0	0,00	199	1,74
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	178	1,46	178	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		922	7,57	1.004	8,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		922	7,57	1.004	8,80
TOTAL RENTA FIJA		922	7,57	1.004	8,80
ES0105015012 - ACCIONES AR ESPAÑA REAL	EUR	69	0,57	59	0,52
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	472	3,88	408	3,58
ES0105089009 - ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	69	0,56	76	0,66
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL	EUR	9	0,07	11	0,09
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	93	0,76	93	0,81
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	197	1,62	200	1,75
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	15	0,12	25	0,22
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	269	2,21	253	2,22
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	486	4,00	504	4,42
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	107	0,88	70	0,62
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	371	3,05	298	2,62
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	119	0,98	119	1,04
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	38	0,31	45	0,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	362	2,97	368	3,23
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	469	3,85	535	4,69
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	297	2,44	271	2,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	502	4,12	442	3,88
TOTAL RV COTIZADA		3.942	32,39	3.776	33,12
TOTAL RENTA VARIABLE		3.942	32,39	3.776	33,12
ES0143628024 - I.I.C. GVC GAESCO OPORTUNID	EUR	128	1,05	125	1,09
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	116	0,95	101	0,89
TOTAL IIC		244	2,00	226	1,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.108	41,96	5.006	43,90
PTBCEOM0069 - R. BCP 6,196 2028-04-07	EUR	161	1,33	156	1,37
PTFEWAO0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	797	6,54	837	7,34
PTVAAAO0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	188	1,54	188	1,65
USP7807HAT25 - R. PETROLEOS DE VE 10,000 2024-05-16	USD	4	0,04	5	0,04
XS1050461034 - R. TELEFONICA EURO 6,530 2049-12-31	EUR	0	0,00	100	0,87
XS1298431104 - R. HSBC 6,002 2070-09-29	EUR	197	1,61	198	1,74
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	228	1,87	231	2,03
XS1731882186 - R. ROADSTER FINANCI 1,625 2024-12-09	EUR	179	1,47	181	1,59
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	86	0,71	84	0,74
XS1980276858 - R. ZAVAROVALNICA TI 5,503 2049-10-22	EUR	84	0,69	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	83	0,68	80	0,71
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	358	2,94	141	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.364	19,42	2.202	19,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.364	19,42	2.202	19,31
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	192	1,57	189	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		192	1,57	189	1,66
TOTAL RENTA FIJA		2.556	20,99	2.391	20,97
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	116	0,95	96	0,85
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	477	3,92	323	2,83
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	221	1,81	224	1,97
FR0000063935 - ACCIONES BONDUELLE	EUR	144	1,18	161	1,41
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	158	1,29	136	1,19
FR0004110310 - ACCIONES ESI GROUP	EUR	175	1,44	207	1,81
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	188	1,55	200	1,75
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	706	5,80	553	4,85
FR0013482791 - ACCIONES NACON S.A.	EUR	107	0,88	127	1,12
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	181	1,49	175	1,53
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	170	1,39	173	1,51
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	262	2,15	228	2,00
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	168	1,38	176	1,55
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	318	2,61	274	2,40
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDR	USD	120	0,99	0	0,00
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	125	1,03	126	1,10
TOTAL RV COTIZADA		3.635	29,86	3.178	27,87
TOTAL RENTA VARIABLE		3.635	29,86	3.178	27,87
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	CHF	270	2,22	299	2,63
TOTAL IIC		270	2,22	299	2,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.461	53,07	5.868	51,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.569	95,03	10.874	95,37

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)