BONA-RENDA, FI

Nº Registro CNMV: 655

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositario:** A+

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: 31/05/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Otros
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general
Política de inversión: Bona-Renda FI es un fondo de Renta Variable Mixta. Puede invertir hasta un máximo del 75% en activos de Renta Variable nacional e internacional y su exposición será como mínimo un 25% en activos de Renta Fija de emisores públicos o privados, denominados en moneda euro o en moneda distinta del euro, de duración media inferior a 7 años, que reciban la calificación crediticia mínima la que en cada momento tenga el Reino de España, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de su patrimonio en emisones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad creditica definida. El Fondo podrá invertir hasta un 10% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Index Net Total Return , en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

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

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.193.081,67	2.165.375,77	1.468	1.445	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	547.834,66	477.826,06	5	3	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	221.280,25	263.669,85	6	7	EUR	0,00	0,00	300.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	35.522	32.070	34.172	44.811
CLASE I	EUR	8.917			
CLASE P	EUR	3.596			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	16,1973	14,6125	12,3037	15,1201
CLASE I	EUR	16,2765			
CLASE P	EUR	16,2500			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE I		0,38	0,00	0,38	0,73	0,00	0,73	patrimonio	0,04	0,10	Patrimonio
CLASE P		0,50	0,00	0,50	0,98	0,00	0,98	patrimonio	0,02	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,85	0,48	4,40	4,08	1,52	18,76	-18,63	13,48	13,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	12-11-2024	-2,16	29-02-2024	-2,73	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,89	04-12-2024	1,96	26-04-2024	2,28	09-03-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,10	6,90	10,16	8,73	10,33	8,69	13,08	8,65	8,12
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
40%Euribor + 60%MSCI	6,54	6,98	8,77	4,58	4,99	6,39	10,25	6,57	6,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,89	5,89	6,73	7,94	5,62	12,87	7,27	10,23	8,29

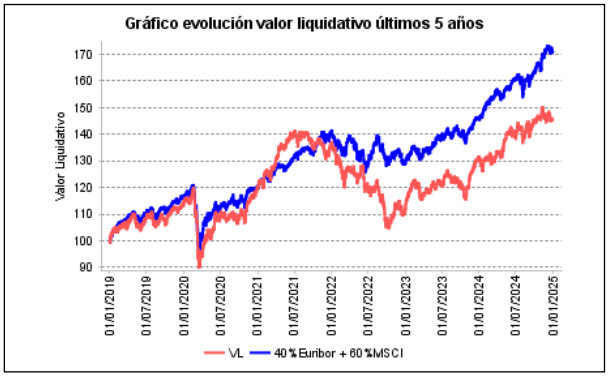
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

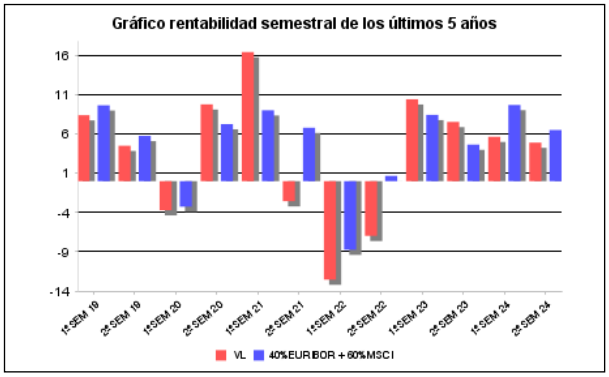
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,58	0,40	0,40	0,39	0,40	1,59	1,61	1,61	1,60

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,16	0,67	4,60						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	12-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	04-12-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,90	10,16						
Ibex-35			0,00						
Letra Tesoro 1 año			0,00						
40%Euribor + 60%MSCI	6,54	6,98	8,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

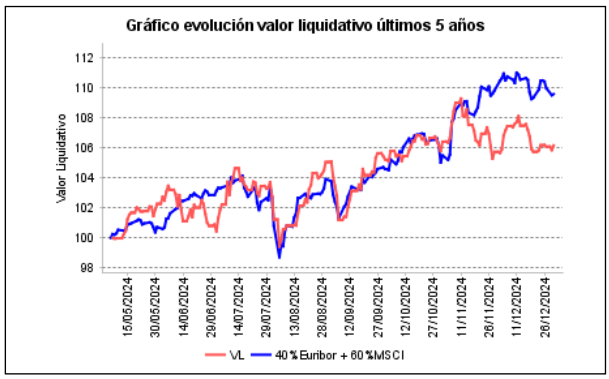
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

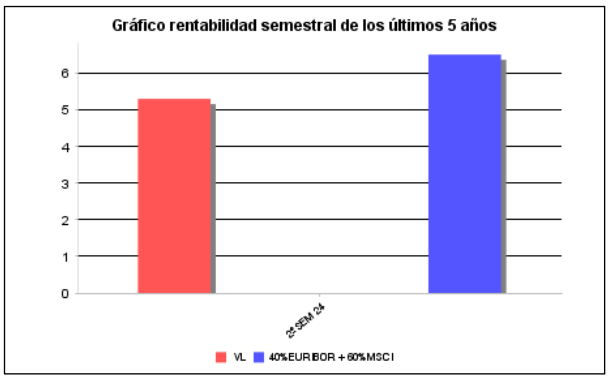
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,22	0,21	0,20					

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 años



***A) Individual** CLASE P **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,98	0,61	4,54						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	12-11-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,89	04-12-2024				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,90	10,16						
Ibex-35			0,00						
Letra Tesoro 1 año			0,00						
40%Euribor + 60%MSCI	6,54	6,98	8,77						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

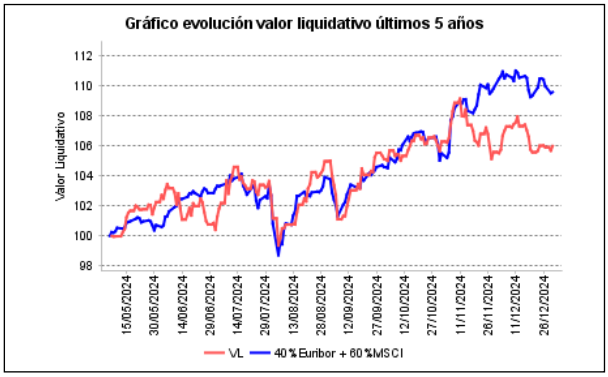
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

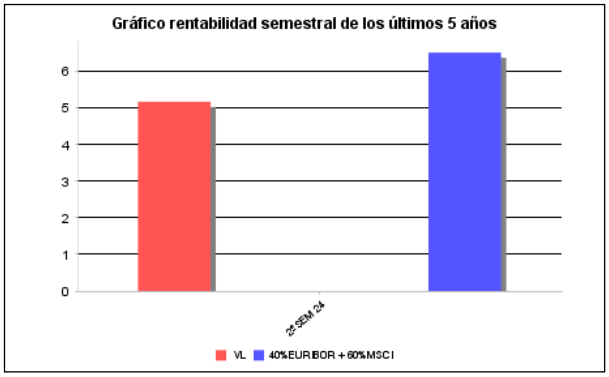
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,07	0,26	0,27	0,26					

(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 suscripcipción 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.761	97,35	43.852	97,69
* Cartera interior	20.406	42,48	18.586	41,40
* Cartera exterior	26.104	54,34	24.885	55,43
* Intereses de la cartera de inversión	251	0,52	381	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	999	2,08	516	1,15
(+/-) RESTO	275	0,57	523	1,17
TOTAL PATRIMONIO	48.035	100,00 %	44.891	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.891	32.070	32.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,88	31,12	28,83	-91,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,80	5,18	9,93	23,44
(+) Rendimientos de gestión	5,52	5,96	11,43	23,54
+ Intereses	1,14	0,78	1,97	96,04
+ Dividendos	0,60	0,54	1,15	47,41
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,88	1,72	3,62	45,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,06	3,06	4,98	-10,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,24	0,33	-42,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,30	-0,38	-0,67	5,52
± Otros resultados	0,04	0,00	0,05	2.123,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,78	-1,50	24,21
- Comisión de gestión	-0,67	-0,72	-1,38	24,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	29,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	23,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	16,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	23,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	48.035	44.891	48.035	

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

3. Inversiones financieras

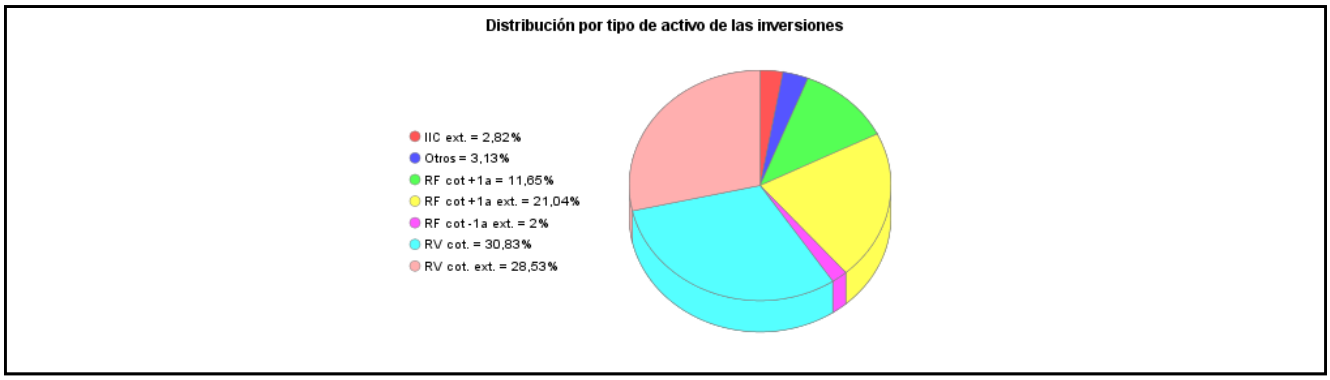
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.595	11,65	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA	5.595	11,65	4.922	10,96
TOTAL RV COTIZADA	14.811	30,83	13.665	30,44
TOTAL RENTA VARIABLE	14.811	30,83	13.665	30,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.406	42,48	18.586	41,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.062	23,04	10.144	22,60
TOTAL RENTA FIJA	11.062	23,04	10.144	22,60
TOTAL RV COTIZADA	13.707	28,53	13.224	29,47
TOTAL RENTA VARIABLE	13.707	28,53	13.224	29,47
TOTAL IIC	1.357	2,82	1.498	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.125	54,39	24.866	55,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.531	96,87	43.453	96,81

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	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO|RUSSELL 2000 INDEX MINI|50|	2.411	Inversión
Total subyacente renta variable		2411	
TOTAL OBLIGACIONES		2411	

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

	SI	NO
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

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 3626,87 euros, lo que supone un 0,008% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Las principales preocupaciones del mercado siguen siendo la inflación, el crecimiento, la geopolítica y, cada vez con mayor énfasis, el endeudamiento global. Si bien la desinflación muestra signos de moderación en algunas regiones, persiste la inquietud sobre su estabilización en niveles superiores a los objetivos de los bancos centrales. La esperada reducción de tipos, que comenzó a materializarse a finales de 2024, continúa generando volatilidad en los mercados, también en las divisas. Los conflictos geopolíticos, con el enquistamiento de las tensiones internacionales, siguen representando un riesgo para la estabilidad económica global y un potencial catalizador de presiones proteccionistas e inflacionistas.
El endeudamiento global, como ya anticipábamos en informes anteriores, se ha convertido en un tema central de debate. Las recomendaciones del FMI sobre la reducción del déficit y las implicaciones que esto conlleva para el crecimiento

económico, cimentado en gran medida en el gasto público, añaden complejidad al panorama. La normalización de la curva de tipos, observada en el trimestre anterior, se ha consolidado, aunque la posibilidad de una desaceleración económica, especialmente en las economías más industrializadas europeas, sigue presente.
Sólo recordar que tipos largos elevados deberían conllevar implícitamente un escenario de contracción de múltiplos.
Durante este periodo, observamos un mejor comportamiento del crecimiento respecto al valor a nivel global y de las grandes compañías respecto a las pequeñas. En cambio, en Europa el valor lo hizo mejor que las compañías de crecimiento.
Riesgos: La persistencia de una inflación elevada, la escalada de las tensiones geopolíticas, el elevado endeudamiento global y la posibilidad de una desaceleración económica mayor a la prevista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En línea con la estrategia de gestión activa y la búsqueda de valor a largo plazo, hemos continuado ajustando la composición de la cartera para adaptarnos al entorno de mercado actual. Recordando que en el segundo semestre de 2024 la exposición a renta variable alcanzaba el 67%
Esta ligera reducción en la exposición a renta variable se corresponde con una disminución de la posición en futuros del Russell 2000. Esta decisión responde a una gestión prudente del riesgo, buscando un equilibrio entre la exposición al mercado de pequeñas compañías estadounidenses y la volatilidad global de la cartera.
Se ha mantenido la parte de renta fija buscando rentabilidad en un entorno de tipos que, si bien han comenzado a descender, aún ofrecen oportunidades interesantes. Se ha continuado con la gestión activa de la cartera, rotando activos y manteniendo una exposición similar (34,1%) a la del periodo anterior

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,73% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,59%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,52%.

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 7% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 24 participes, lo que supone una variación del 1,65%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,91%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,8%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 4,91%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 3,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compramos bonos de Amper, Visalia y Credit Andorrà del 29, Sacyr del 27, Marex del 28 y Fidelidade y Grupama perpetuos. Vendimos LAR del 26, Fidelidade del 31, Atrium del 25 y Nova ljublanska del 25.
En renta variable compramos Nidec y RyanAir, ASML y COX, ampliamos Vidrala y Grifols B y vendimos parciales de Arcelor, NVIDIA, Vista Alegre Elis, Inditex, SAP, Flatex y Molins.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, GRIFOLS B, ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A., FLATEX AG, RYANAIR HOLDING. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VIDRALA, BB BIOTECH AG-REG, ELIS, PATTERN SPA, CORTICEIRA AMORIM.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros Russell 2000, futuros Eurostoxx que han proporcionado un resultado global positivo de + 48.806,16 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 4,93% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 8,03%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: LA SEDA DE BARCELONA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,88%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,89%.
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 20,04 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.
La beta de BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,72.
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 10 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.
En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: VISCOFAN, CELLNEX, ARTECHE, VIDRALA, GRIFOLS, CAF, AUDAX, PRIM, LLEIDANETWORKS, CEMENTOS MOLINS, INDITEX , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.
A la inflación, crecimiento y geopolítica, efecto Trump, se empieza a unir el tema endeudamiento, que latente, cada día lo escuchamos más.
La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseado, 2.7% en EE.UU. y la Eurozona, con subyacentes más altas, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que deberían haberse repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. 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.

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	4.512	9,39	4.091	9,11
ES0305542005 - R.|VALFORTEC|4,500|2026-03-23	EUR	883	1,84	831	1,85
ES0305703003 - R.|VISALIA ENERGIA|7,250|2029-12-04	EUR	200	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.595	11,65	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.595	11,65	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA		5.595	11,65	4.922	10,96
ES0105015012 - ACCIONES|LAR ESPAÑA REAL	EUR	0	0,00	82	0,18
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	1.318	2,74	1.312	2,92
ES0105089009 - ACCIONES|LLEIDANETWORKS	EUR	78	0,16	108	0,24
ES0105463006 - ACCIONES|MAKING SCIENCE	EUR	450	0,94	0	0,00
ES0105463097 - ACCIONES|MAKING SCIENCE	EUR	0	0,00	500	1,11
ES0105521001 - ACCIONES|ARTECHE LANTEGI	EUR	990	2,06	726	1,62
ES0105848008 - ACCIONES|COX ABG GROUP	EUR	464	0,97	0	0,00
ES0117360117 - ACCIONES|CEMENT. MOLINS	EUR	291	0,61	315	0,70
ES0121975009 - ACCIONES|CAF.	EUR	2.237	4,66	2.246	5,00
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	452	0,94	510	1,14
ES0170884417 - ACCIONES|PRIM SA	EUR	106	0,22	116	0,26
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	0	0,00	229	0,51
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	3.045	6,34	2.028	4,52
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA	EUR	2.341	4,87	2.209	4,92
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFÁN	EUR	1.985	4,13	2.001	4,46
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	1.054	2,19	1.282	2,86
TOTAL RV COTIZADA		14.811	30,83	13.665	30,44
TOTAL RENTA VARIABLE		14.811	30,83	13.665	30,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.406	42,48	18.586	41,40
ES0236463008 - R.|AUDAX RENOV|4,200|2027-12-18	EUR	92	0,19	83	0,19
ES0309260000 - R.|AMPER |8,500|2029-07-23	EUR	1.027	2,14	0	0,00
FR001400QR21 - R.|GROUPAMA S.A.|6,508|2070-07-16	EUR	512	1,07	0	0,00
PTFIDAOM0000 - R.|FIDELIDADE CIA|7,930|2070-11-29	EUR	2.136	4,45	395	0,88
PTFIDBOM0009 - R.|FIDELIDADE CIA|6,231|2031-09-04	EUR	0	0,00	872	1,94
XS1822791619 - R.|CITYCON TREASUR|2,375|2027-01-15	EUR	578	1,20	554	1,23
XS1829325239 - R.|MEINL EUROPEAN|3,000|2025-09-11	EUR	0	0,00	96	0,21
XS1980276858 - R.|ZAVAROVALNICA T|7,477|2049-10-22	EUR	370	0,77	335	0,75
XS2032657608 - R.|CREDIT ANDORRA|8,578|2029-07-19	EUR	0	0,00	1.227	2,73
XS2053346297 - R.|ALSTRIA OFFICE|0,500|2025-09-26	EUR	0	0,00	939	2,09
XS2191013171 - R.|ALSTRIA OFFICE|1,500|2026-06-23	EUR	283	0,59	277	0,62
XS2393001891 - R.|GRIFOLS|3,875|2028-10-15	EUR	950	1,98	863	1,92
XS2403391886 - R.|LAR ESPAÑA REAL|1,843|2028-11-03	EUR	0	0,00	617	1,37
XS2498964209 - R.|NOVA LJUBLJANSK|5,863|2025-07-19	EUR	0	0,00	601	1,34
XS2580291354 - R.|MAREX GROUP|8,375|2028-02-02	EUR	0	0,00	108	0,24
XS2678939427 - R.|INTESA SANPAOLO|9,125|2060-09-07	EUR	810	1,69	775	1,73

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2784661675 - R.|SACYR|5,800|2027-04-02	EUR	1.730	3,60	1.202	2,68
XS2817323749 - R.|BSCH FINANCE|7,135|2070-08-20	EUR	212	0,44	201	0,45
XS2833374486 - R.|CREDIT ANDORRA|7,502|2034-10-19	EUR	1.402	2,92	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.102	21,04	9.145	20,37
PTVAAAOM0001 - R.|VAA VISTA ALEGR|4,500|2024-10-21	EUR	0	0,00	999	2,23
XS2053346297 - R.|ALSTRIA OFFICE|0,500|2025-09-26	EUR	960	2,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		960	2,00	999	2,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.062	23,04	10.144	22,60
TOTAL RENTA FIJA		11.062	23,04	10.144	22,60
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	591	1,23	586	1,30
DE000FTG1111 - ACCIONES|FINTECH GROUP	EUR	2.216	4,61	2.319	5,17
FR0000052680 - ACCIONES|SABATE	EUR	559	1,16	610	1,36
FR0000064271 - ACCIONES|STEF TFE	EUR	197	0,41	180	0,40
FR0011726835 - ACCIONES|GAZTRANSPORT ET	EUR	862	1,79	817	1,82
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS	EUR	1.134	2,36	2.426	5,41
FR0013482791 - ACCIONES|NACON S.A.	EUR	165	0,34	220	0,49
IE00BYTBXV33 - ACCIONES|RYANAIR HOLDING	EUR	724	1,51	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES|PATTERN SPA	EUR	440	0,92	555	1,24
JP3734800000 - ACCIONES|NIDEC CORPORATI	JPY	702	1,46	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES|ASM LITHOGRAPHY	EUR	764	1,59	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMOR	EUR	815	1,70	912	2,03
PTVAA0AM0019 - ACCIONES|VAA VISTA ALEGR	EUR	816	1,70	924	2,06
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC-CL	USD	2.379	4,95	2.214	4,93
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP.	USD	519	1,08	692	1,54
US8740391003 - ADR|TAIWAN SEMICOND	USD	267	0,56	227	0,51
USU7744C1063 - ACCIONES|BOKU INC	GBP	558	1,16	543	1,21
TOTAL RV COTIZADA		13.707	28,53	13.224	29,47
TOTAL RENTA VARIABLE		13.707	28,53	13.224	29,47
CH0038389992 - I.I.C.|BB BIOTECH	CHF	1.240	2,58	1.369	3,05
CH0038389992 - I.I.C.|BB BIOTECH	EUR	117	0,24	129	0,29
TOTAL IIC		1.357	2,82	1.498	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.125	54,39	24.866	55,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.531	96,87	43.453	96,81
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - ACCIONES|LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y

los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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