

BONA-RENDA, FI

Nº Registro CNMV: 655

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 6 (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 10% de su patrimonio en emisionos/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. El Fondo podrá invertir hasta un 5% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Index, en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,04	0,22	0,04
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	2.519.886,36	2.468.496,06
Nº de Partícipes	1.270	1.233
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	33.576	13,3246
2019	26.168	12,6029
2018	22.730	11,1237
2017	10.588	11,7817

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	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	5,73	10,63	-0,77	13,77	-15,35	13,30	-5,59	20,77	4,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	28-10-2020	-6,92	12-03-2020	-1,93	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,97	04-11-2020	3,75	24-03-2020	2,07	04-01-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,58	9,42	11,05	15,94	27,61	8,12	9,33	7,02	12,57
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	17,50	7,40	8,17	15,39	29,53	6,69	7,85	5,30	11,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,84	12,84	14,32	25,67	19,19	8,29	9,53	12,61	17,95

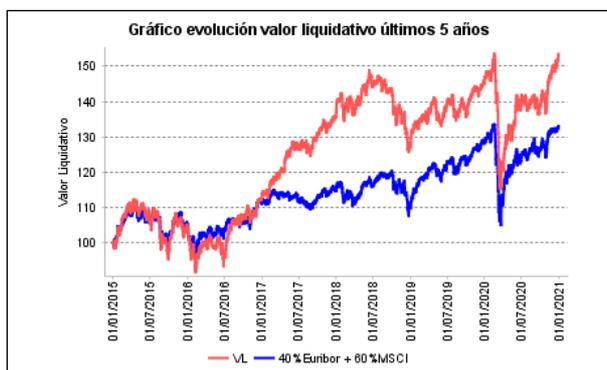
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

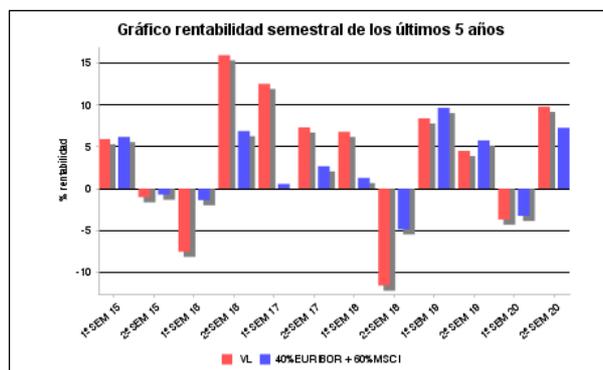
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,40	0,41	0,40	0,40	1,60	1,64	1,68	1,66

(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 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	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Renta Fija Mixta Euro	42.103	918	2,52
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
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	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	765.187	36.593	10,33

*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	33.143	98,71	29.076	97,05
* Cartera interior	14.233	42,39	10.690	35,68
* Cartera exterior	18.821	56,05	18.189	60,71
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,27	197	0,66
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	242	0,72	853	2,85
(+/-) RESTO	191	0,57	31	0,10
TOTAL PATRIMONIO	33.576	100,00 %	29.961	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)	29.961	26.168	26.168	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,05	17,13	18,14	-86,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,62	-3,08	7,43	-459,31
(+) Rendimientos de gestión	10,48	-2,28	9,08	-628,46
+ Intereses	0,54	0,55	1,09	12,44
+ Dividendos	0,34	0,19	0,54	100,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	-0,57	-0,04	-192,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,81	-3,06	6,56	-430,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	0,88	1,19	-55,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,27	-0,25	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-1.718,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,80	-1,65	23,26
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	16,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	13,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	27,99
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,87
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	10.465,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,02
+ 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	-100,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.576	29.961	33.576	

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

3. Inversiones financieras

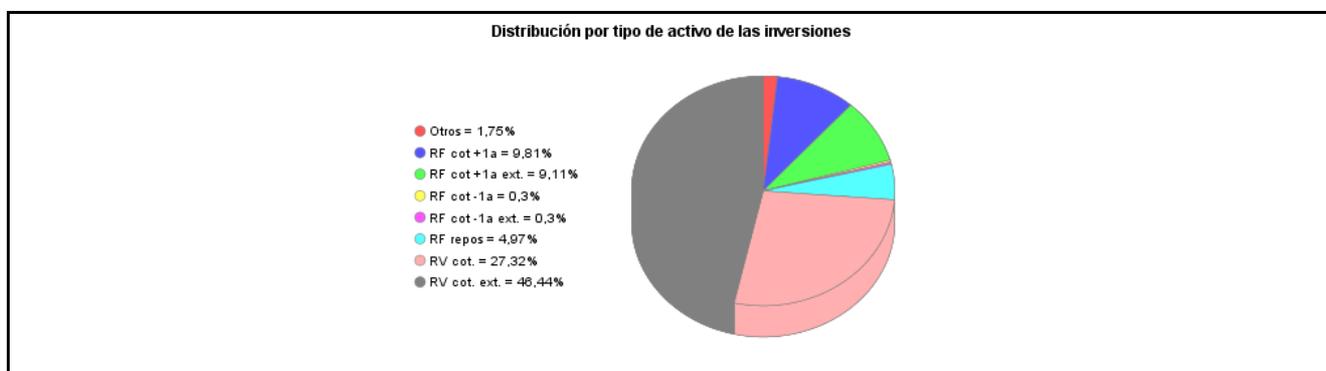
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.395	10,11	2.585	8,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.670	4,97	1.600	5,34
TOTAL RENTA FIJA	5.065	15,08	4.185	13,97
TOTAL RV COTIZADA	9.168	27,32	6.505	21,71
TOTAL RENTA VARIABLE	9.168	27,32	6.505	21,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.233	42,40	10.690	35,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.158	9,41	3.679	12,27
TOTAL RENTA FIJA	3.158	9,41	3.679	12,27
TOTAL RV COTIZADA	15.596	46,44	14.510	48,44
TOTAL RENTA VARIABLE	15.596	46,44	14.510	48,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.755	55,85	18.189	60,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.988	98,25	28.879	96,39

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	
EUROSTOXX BANK	FUTURO EUROS TOXX BANK 50	1.112	Inversión
Total subyacente renta variable		1112	
TOTAL OBLIGACIONES		1112	

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

	SI	NO
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

<p>Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 196,970 millones de euros en concepto de compra, el 3,46% del patrimonio medio, y por importe de 196,896 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,45% del patrimonio medio. 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 4349,82 euros, lo que supone un 0,014% del patrimonio medio de la IIC.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.</p> <p>El mundo estaba muy endeudado y a partir de ahora lo estará aún más, poniendo aún mayor riesgo respecto al crecimiento global. La inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19 vuelve a ser soporte para la expansión de múltiples y lo que podría haber sido una excusa para pinchar la burbuja, se convirtió en la excusa para seguir inyectando aire. La guerra comercial continuará siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, un crecimiento repleto de disrupciones, que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora y acelerarán y retocan tendencias que ya se iban implantando durante la última década.</p>
--

A corto/medio plazo, la incertidumbre y consecuencias del COVID, que aún somos incapaces de cuantificar y aunque el esfuerzo por extender la vacunación global es ingente y un ejemplo de celeridad, deberían aumentar el coste del capital y reducir las tasas de crecimiento. Un coste capital únicamente atenuado por la idea de que el bajo coste de los bonos sin riesgo se mantendrá durante varios años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque mantenemos nuestra apuesta por la renta variable, próxima al 75%, hoy 71,7%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga Quality, GARP, Value y Momentum, no desaprovechamos momentos de estrés para intentar adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Nuestro objetivo sigue siendo una cartera con 20-27 títulos, aunque seguimos con 33, pues la situación actual nos empuja a más títulos de menor peso.

En renta fija seguimos intentado ajustar el máximo de HY permitido, 10%, con duraciones cortas y buscamos IG con algo de rentabilidad. Estamos siendo penalizados por los ajustes que las rebajas de rating siempre provocan y que vamos sorteando como podemos.

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 9,78%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,85%.

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 12,07% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 37 participes, lo que supone una variación del 3%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 9,78%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,81%.

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 9,78%, 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 10,33%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos desinvertido en Rocket Internet, después de la trampa tendida por el management a los accionistas, al tiempo que hemos concentrado más la posiciones en cartera, desinvirtiendo también pequeñas participaciones como Gigas Hosting o ADL Bionaturis, por razones muy distintas, aunque principalmente porque eran inversiones de un tamaño irrelevante que necesitaban de la decisión de ampliar o acabar del todo con estas participaciones. Hemos ampliado y o ajustado posición en la entrada de dinero en el fondo, en valores castigados de cartera como Grifols, Pattern y Arcelor, NOS, Inditex, Vidrala y en renta fija en Audax (IG), Greenalia o Cellnex. Como títulos nuevos, destaca una pequeña posición en Virgin Galàctic y una algo más amplia en Boku y Helios Tower.

En renta fija desinvertimos en LRE 2,9% 2022, por exceso de HY, al tiempo que vencieron bonos de Copasa.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLATEX AG, ARCELORMITTAL, ESI GROUP, ALPHABET INC-CL A, ELIS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOS SGPS SA, GRIFOLS B, SAP AG, ADL BIONATUR SOLUTIONS, CELLNEX TELECOM SAU.

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 sobre tipo de cambio euro dólar, Futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 106.166,59 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 3,3% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 393,86584006 millones de euros, que supone un 6,91% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 3,75%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 10,24%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,79%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,84%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 41,76 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 BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,86.

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 2,78 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

El COVID rompió la dinámica que teníamos al inicio de año y cada vez parece más claro que la recesión económica puede ser de las más abruptas y la clave será la duración de la misma, pues también podría ser de las más cortas, hay demasiada incertidumbre aún alrededor de ello. Esta situación ha acentuado dinámicas y ha provocado que los gestores se enfrenten a una de esas situaciones donde las decisiones pueden ser determinantes a largo plazo. La primera es la elección entre empresas fuertemente castigadas con un nivel de riesgo elevado, con fuerte apalancamiento operativo y cíclicas o empresas con visibilidad y recurrencia, pero con valoraciones muy distintas. La segunda es el porcentaje de inversión, la liquidez de las mismas y la agilidad que requiere estos cambios tan bruscos.

A medio plazo, y a pesar de los cambios de pautas de consumo que podría provocar esta crisis, es claro que han aparecido y aparecerán oportunidades de inversión, aunque no sabemos si las cotizaciones volverán a retroceder hasta que se clarifiquen más los escenarios. El conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado y/o exigido por los mercados se acentuará y el riesgo de burbuja, en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales, seguirá vigente, mientras que la volatilidad, aunque revierte, se mantiene por encima

de la media histórica. Anqué lo realmente relevante son los incrementos puntuales durante el año.

En la composición de la cartera seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (SAP, Microsoft, Alphabet, Dolby), de crecimiento y disrupción en el mercado como FalteDeGiro o Lleida.net, empresas bien gestionadas y fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Bonduelle, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amarin y otras inversiones que consideramos ?opciones?, como Talgo. Esperaremos, de forma táctica, a salir a mejores precios de empresas apalancadas a la recuperación del ciclo (Arcelor-Mittal o Boskalis). A las incorporaciones de Boku, Virgin Galactic, Helios Tower hay que añadirle la más reciente de GTT.

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. Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados.

En renta fija, en principio, mientras no cambien las perspectivas de tipos de interés, intentaremos mantener la cartera actual, completando la posición investment grade y aprovechando las opciones que aparezcan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	98	0,33
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	2.112	6,29	0	0,00
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	0	0,00	1.516	5,06
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	400	1,19	0	0,00
ES0305339006 - R. TYCHE GESTION 4,250 2023-05-03	EUR	85	0,25	100	0,34
ES0376156016 - R. SA DE OBRAS SER 6,000 2022-07-24	EUR	490	1,46	496	1,65
ES0844251001 - R. IBERCAJA 7,130 2049-04-06	EUR	208	0,62	175	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.295	9,81	2.385	7,96
ES0205037007 - R. ESTACIONAMIENTO 6,875 2021-07-23	EUR	100	0,30	0	0,00
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	200	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,30	200	0,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.395	10,11	2.585	8,63
ES00000127H7 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.600	5,34
ES0000012G42 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,57 2021-01-04	EUR	1.670	4,97	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.670	4,97	1.600	5,34
TOTAL RENTA FIJA		5.065	15,08	4.185	13,97
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	117	0,35	116	0,39
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	620	1,85	636	2,12
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.489	4,43	1.519	5,07
ES0105089009 - ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	305	0,91	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING	EUR	0	0,00	32	0,11
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	1.060	3,16	872	2,91
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	505	1,51	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	781	2,33	118	0,39
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	167	0,50	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	2.082	6,20	1.996	6,66
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	693	2,06	509	1,70
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS BIOO	EUR	28	0,08	144	0,48
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.322	3,94	562	1,88
TOTAL RV COTIZADA		9.168	27,32	6.505	21,71
TOTAL RENTA VARIABLE		9.168	27,32	6.505	21,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.233	42,40	10.690	35,68
ES0305039010 - R. AUDAX ENERGIA 4,200 2022-06-02	EUR	0	0,00	297	0,99
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	0	0,00	202	0,67
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	1.261	3,76	1.292	4,31
PTMENXOM0006 - R. MOTA-ENGIL SGPS 4,375 2024-10-30	EUR	509	1,52	506	1,69
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	591	1,76	604	2,02
XS1191314720 - R. LAR ESPAÑA REAL 2,900 2022-02-21	EUR	0	0,00	197	0,66
XS1657934714 - R. CELLNEX TELECOM 1,863 2027-08-03	EUR	398	1,18	0	0,00
XS1697899596 - R. GREENALIA SA 6,750 2022-11-02	EUR	0	0,00	99	0,33
XS1942700540 - R. QUABIT INMO 8,250 2023-04-04	EUR	300	0,89	282	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.058	9,11	3.479	11,61
ES0276156009 - R. SA DE OBRAS SER 7,000 2020-12-19	EUR	0	0,00	100	0,33
ES03138603G8 - R. B.SABADELL 0,454 2021-04-08	EUR	100	0,30	100	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,30	200	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.158	9,41	3.679	12,27
TOTAL RENTA FIJA		3.158	9,41	3.679	12,27
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	751	2,24	995	3,32

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A12UKK6 - ACCIONES ROCKET INTERNET	EUR	0	0,00	706	2,36
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	2.858	8,51	2.316	7,73
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	652	1,94	511	1,70
FR0000063935 - ACCIONES BONDUELLE	EUR	936	2,79	965	3,22
FR0000120107 - ACCIONES BONGRAIN S.A.	EUR	302	0,90	270	0,90
FR0000121691 - ACCIONES NRJ	EUR	456	1,36	412	1,38
FR0004110310 - ACCIONES ESI GROUP	EUR	1.282	3,82	963	3,21
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	831	2,48	634	2,12
GB00BJVQC708 - ACCIONES HELIOS TOWERS P	GBP	410	1,22	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	364	1,08	215	0,72
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	486	1,45	479	1,60
NL0000852580 - ACCIONES BOSKALIS WESTMI	EUR	451	1,34	351	1,17
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	406	1,21	353	1,18
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA - SOCIED	EUR	99	0,29	89	0,30
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	829	2,47	932	3,11
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	1.865	5,55	1.767	5,90
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	589	1,75	737	2,46
US25659T1079 - ACCIONES DOLBY LABORATOR	USD	567	1,66	586	1,96
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	313	0,93	323	1,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	637	1,90	906	3,02
US92766K1060 - ACCIONES VIRGIN GALACTIC	USD	136	0,40	0	0,00
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	387	1,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.596	46,44	14.510	48,44
TOTAL RENTA VARIABLE		15.596	46,44	14.510	48,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.755	55,85	18.189	60,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.988	98,25	28.879	96,39
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 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% 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 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 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)

--