

NOVAFONDISA, FI

Nº Registro CNMV: 1508

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.**Depositario:** CECABANK, S.A.**Auditor:** DELOITTE, S.L.**Grupo Gestora:** GVC GAESCO**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO**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 Electrónicoinfo@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	0,04	0,06	0,18	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65	2,95	2,35	-0,23

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	1.011.083,62	1.016.339,57
Nº de Partícipes	208	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	12.446	12,3095
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	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,76	0,00	4,40	6,09	5,28	-16,66	15,07		

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

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

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	8,05	7,01	5,96	10,54	10,37	12,19	8,61		
Ibex-35	14,77	12,35	10,84	19,43	15,58	19,64	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02		
Benchmark Novafondisa	6,65	6,11	5,22	8,29	8,00	9,85	7,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,04	11,04	11,63	10,42	6,98	6,98	10,04		

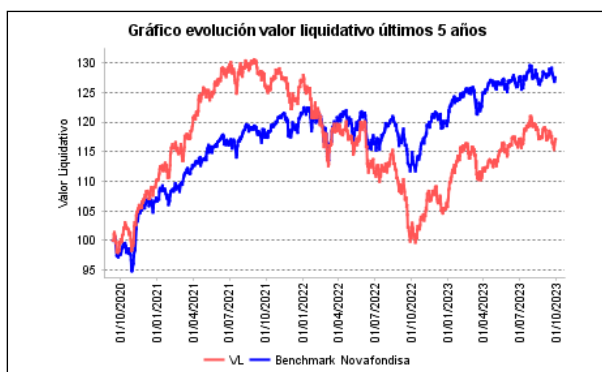
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

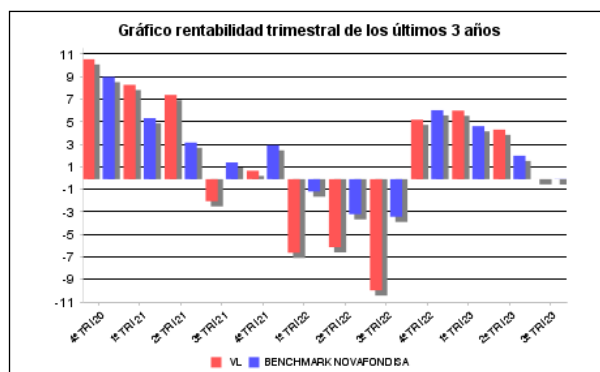
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,29	0,28	0,28	0,29	1,17	1,16	1,19	

(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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
IIC de Gestión 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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
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	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.053	96,84	11.891	95,04
* Cartera interior	5.192	41,72	5.086	40,65
* Cartera exterior	6.784	54,51	6.713	53,66
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,61	92	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	293	2,35	437	3,49
(+/-) RESTO	100	0,80	183	1,46
TOTAL PATRIMONIO	12.446	100,00 %	12.511	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.511	12.173	11.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,52	-1,56	-1,42	-66,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,02	4,30	9,86	-99,96
(+) Rendimientos de gestión	0,30	4,60	10,74	-93,55
+ Intereses	0,40	0,34	1,07	18,84
+ Dividendos	0,24	0,37	0,84	-33,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	0,21	1,50	287,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	4,00	7,65	-130,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,02	0,07	20,84
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,00	0,07	-13.132,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,03	-0,34	-0,46	-90,75
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	9,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,30	-0,88	-2,63
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	3,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	3,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	8,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-14,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-94,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.446	12.511	12.446	

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

3. Inversiones financieras

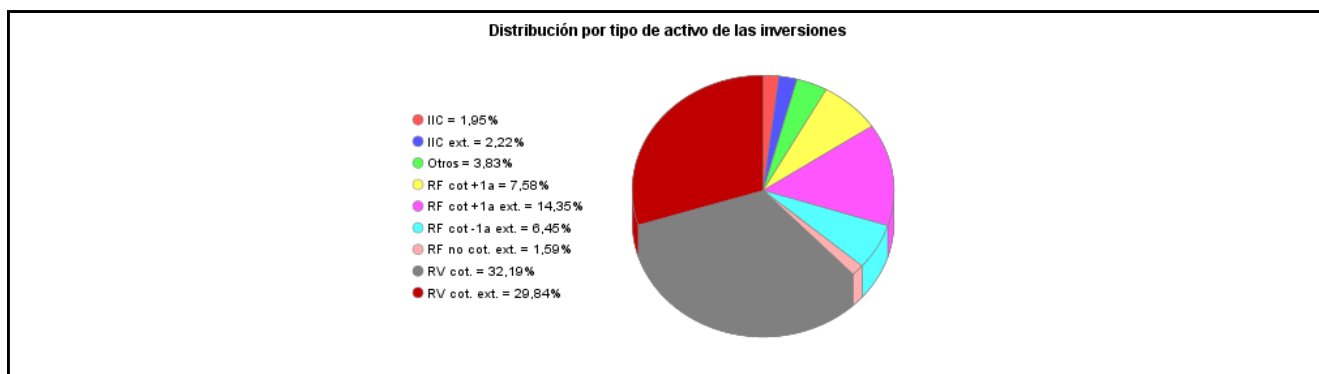
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	943	7,58	908	7,26
TOTAL RENTA FIJA	943	7,58	908	7,26
TOTAL RV COTIZADA	4.006	32,19	3.920	31,34
TOTAL RENTA VARIABLE	4.006	32,19	3.920	31,34
TOTAL IIC	243	1,95	258	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.192	41,72	5.086	40,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.589	20,80	2.636	21,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	1,59	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA	2.786	22,39	2.830	22,63
TOTAL RV COTIZADA	3.715	29,84	3.668	29,32
TOTAL RENTA VARIABLE	3.715	29,84	3.668	29,32
TOTAL IIC	276	2,22	214	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.778	54,45	6.713	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.970	96,17	11.798	94,33

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	
NASDAQ100 MICRO	FUTURO NASDAQ100 MICRO 2	252	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO EUROS TOXX BANK 50	423	Inversión
Total subyacente renta variable		675	
TOTAL OBLIGACIONES		675	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
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 32,18% de las participaciones de NOVAFONDISA, FI. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 971,96 euros, lo que supone un 0,008% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Aunque la inflación se ha moderado tras el impacto de la guerra de Ucrania, seguimos en niveles relativamente altos, con la

inflación implícita a largo plazo por encima del 2% tanto en EEUU, como Alemania.

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

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

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

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleve problemas sociales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de este contexto de incertidumbre y de alta rentabilidad de la renta fija, mantenemos el peso de la renta variable a un 65,1%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga un sesgo Quality, GARP, pero que no olvida el Value y Momentum, intentando aprovechar momentos de debilidad del mercado para adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Tenemos una cartera a 31 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio. Hemos seguido aumentando la renta fija IG (18,5%) y mantenido el HY en el 15%.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 3,7% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,9%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

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

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

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,88%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,22%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% KIND 26/4/24, ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% KIND con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del %. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,11%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,04%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 23,76 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de NOVAFONDISA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,45.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 5,17 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Existen ya sólo dos temas de discusión en el mercado: la inflación y la geopolítica. La inflación inició el año disparada, pero hay factores coyunturales que la están haciendo retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y lo desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega. La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda. La reactivación del conflicto palestino-israelí acentúa la incertidumbre. A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales.

Sobre factores de mercado, después de un año 2022 claramente value, este está siendo growth. Veremos si el ciclo value esperado continua en el futuro próximo. Otra tesitura táctica es la de mantener la apuesta por empresas con visibilidad y recurrencia, sobre todo si pensamos en tiempos inciertos, o rotar hacia empresas con un nivel de riesgo más alto, fuerte apalancamiento operativo y cíclicas, si el panorama se aclara. Por último, con el elevado nivel de incertidumbre, una decisión relevante es el porcentaje de inversión, la liquidez de las posiciones y la agilidad que requieren los cambios tan bruscos.

En esta situación de indefinición somos cautos y seguimos balanceando la cartera, tras la reducción del growth en la misma. Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Aplhabet, SAP o NVIDIA), de crecimiento y disrupción en el mercado como FaltexDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras 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	%
ES0L02307079 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2,816 2023-07-07	EUR	0	0,00	1	0,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1	0,01
ES0236463008 - R AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	767	6,16	730	5,84
ES0305542005 - R VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	176	1,42	176	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		943	7,58	907	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		943	7,58	908	7,26
TOTAL RENTA FIJA		943	7,58	908	7,26
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	78	0,62	76	0,61
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	435	3,50	488	3,90
ES0105089009 - ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	39	0,31	58	0,47
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL	EUR	7	0,05	6	0,05
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	118	0,95	92	0,74
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	6	0,05	11	0,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	256	2,06	233	1,86
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	562	4,52	584	4,67
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	118	0,95	119	0,95
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	388	3,12	390	3,12
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	121	0,97	123	0,98
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	51	0,41	49	0,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	554	4,45	458	3,66
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	382	3,07	402	3,22
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	462	3,72	380	3,04
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	428	3,44	449	3,59
TOTAL RV COTIZADA		4.006	32,19	3.920	31,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.006	32,19	3.920	31,34
ES0143628024 - I.I.C. GVC GAESCO OPORTUNID	EUR	126	1,01	131	1,05
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	117	0,94	127	1,02
TOTAL IIC		243	1,95	258	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.192	41,72	5.086	40,67
PTBCPEOM0069 - R. BCP 6,202 2028-04-07	EUR	175	1,41	170	1,36
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	771	6,17
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	198	1,59	189	1,51
XS1298431104 - R. HSBC 6,002 2070-09-29	EUR	0	0,00	199	1,59
XS1598757760 - R. GRIFOLS 3,200 2025-05-01	EUR	241	1,94	244	1,95
XS1731882186 - R. ROADSTER FINANC 1,625 2024-12-09	EUR	189	1,52	183	1,46
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN 3,000 2025-09-11	EUR	89	0,72	88	0,70
XS1980276858 - R. ZAVAROVALNICA TJ 5,503 2049-10-22	EUR	84	0,67	84	0,67
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	176	1,41	85	0,68
XS2393001891 - R. GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	255	2,05	258	2,06
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	378	3,04	363	2,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.786	14,35	2.633	21,05
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	798	6,41	0	0,00
USP7807HAT25 - R. PETROLEOS DE VE 10,000 2024-05-16	USD	6	0,04	3	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		803	6,45	3	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.589	20,80	2.636	21,08
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	197	1,59	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	1,59	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA		2.786	22,39	2.830	22,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	123	0,99	125	1,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	477	3,83	522	4,18
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	224	1,80	223	1,78
FR0000063935 - ACCIONES BONDUELLE	EUR	127	1,02	133	1,06
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	159	1,28	163	1,30
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	233	1,87	186	1,49
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	666	5,35	712	5,69
FR0013482791 - ACCIONES INACON S.A.	EUR	68	0,55	97	0,78
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	179	1,44	187	1,50
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	259	2,08	229	1,83
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	255	2,05	253	2,03
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	161	1,29	158	1,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	411	3,30	364	2,91
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	123	0,99	58	0,46
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICOND	USD	115	0,92	129	1,03
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	135	1,08	127	1,02
TOTAL RV COTIZADA		3.715	29,84	3.668	29,32
TOTAL RENTA VARIABLE		3.715	29,84	3.668	29,32
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	CHF	229	1,84	214	1,71
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	EUR	47	0,38	0	0,00
TOTAL IIC		276	2,22	214	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.778	54,45	6.713	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.970	96,17	11.798	94,33

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)