

BONA-RENDA, FI

Nº Registro CNMV: 655

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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 emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia 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	0,24	0,00	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,13	3,37	3,27	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	2.157.714,19	2.165.375,77	1.447	1.445	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	477.826,06	477.826,06	3	3	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE P	288.693,26	263.669,85	8	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	34.781	32.070	34.172	44.811
CLASE I	EUR	7.725			
CLASE P	EUR	4.663			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	16,1192	14,6125	12,3037	15,1201
CLASE I	EUR	16,1674			
CLASE P	EUR	16,1513			

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,19	0,00	0,19	0,53	0,00	0,53	patrimonio	0,02	0,08	Patrimonio
CLASE P		0,25	0,00	0,25	0,72	0,00	0,72	patrimonio	0,02	0,09	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	10,31	4,40	4,08	1,52	7,65	18,76	-18,63	13,48	13,30

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	05-08-2024	-2,16	29-02-2024	-2,73	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,47	08-07-2024	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	9,73	10,16	8,73	10,33	9,20	8,69	13,08	8,65	8,12
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
40%Euribor + 60%MSCI	6,40	8,77	4,58	4,99	5,49	6,39	10,25	6,57	6,69
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	7,94	5,62	12,87	12,87	7,27	10,23	8,29

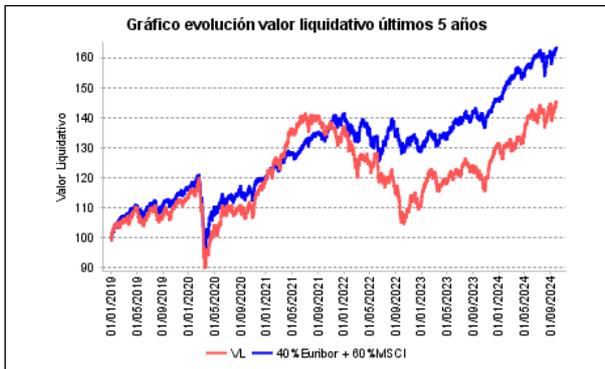
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

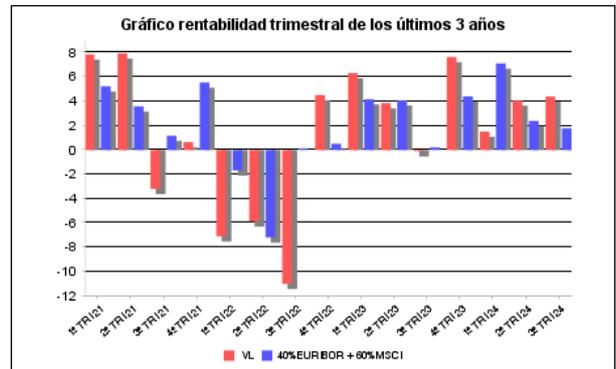
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,40	0,40	1,59	1,61	1,61	1,60

(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 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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC		4,60							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	05-08-2024				
Rentabilidad máxima (%)	1,47	08-07-2024				

(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		10,16							
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
40%Euribor + 60%MSCI	6,40	8,77							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

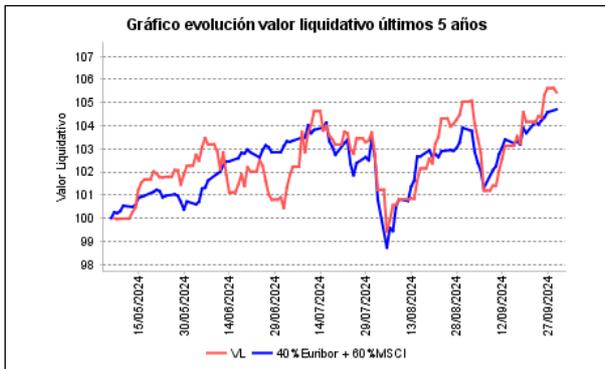
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

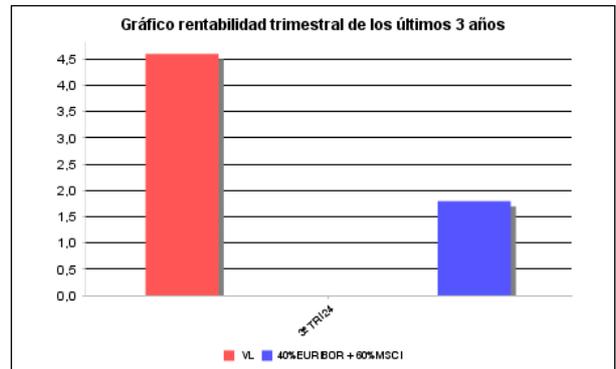
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,62	0,21	0,20						

(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 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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	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
Rentabilidad IIC		4,54							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,78	05-08-2024				
Rentabilidad máxima (%)	1,47	08-07-2024				

(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		10,16							
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
40%Euribor + 60%MSCI	6,40	8,77							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

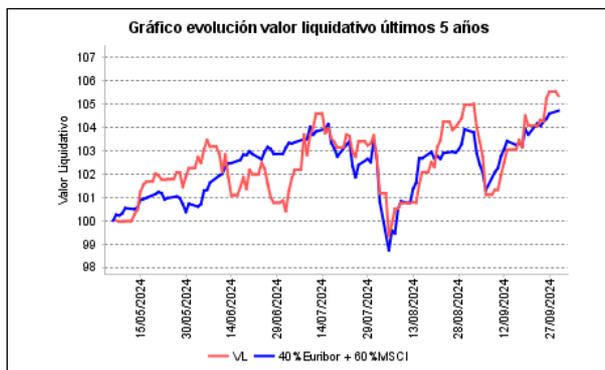
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

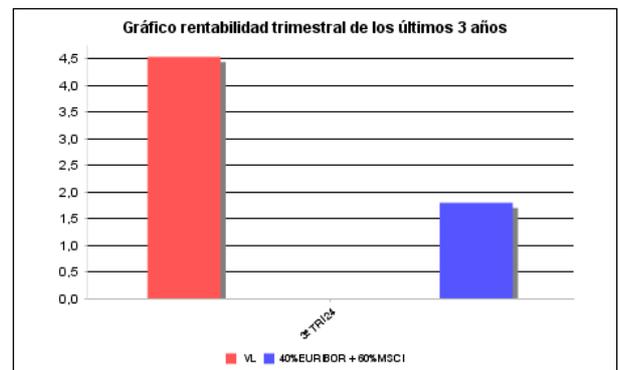
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,27	0,26						

(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 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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.276.137	39.732	1,72

*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	44.970	95,34	43.852	97,69
* Cartera interior	20.002	42,40	18.586	41,40
* Cartera exterior	24.588	52,13	24.885	55,43
* Intereses de la cartera de inversión	380	0,81	381	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.718	3,64	516	1,15
(+/-) RESTO	481	1,02	523	1,17
TOTAL PATRIMONIO	47.169	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.891	31.352	32.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,57	30,84	28,90	-97,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,37	3,52	9,88	44,86
(+) Rendimientos de gestión	4,73	3,90	11,02	41,74
+ Intereses	0,72	0,41	1,56	104,16
+ Dividendos	0,41	0,33	0,98	45,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,29	1,14	3,10	32,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,13	2,51	5,30	-0,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,43	-0,12	0,73	-537,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,23	-0,37	-0,62	-26,76
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,03	-2.698,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-1,14	12,98
- Comisión de gestión	-0,33	-0,35	-1,05	12,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	16,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	36,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,83
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	10,00
(+) 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)	47.169	44.891	47.169	

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

3. Inversiones financieras

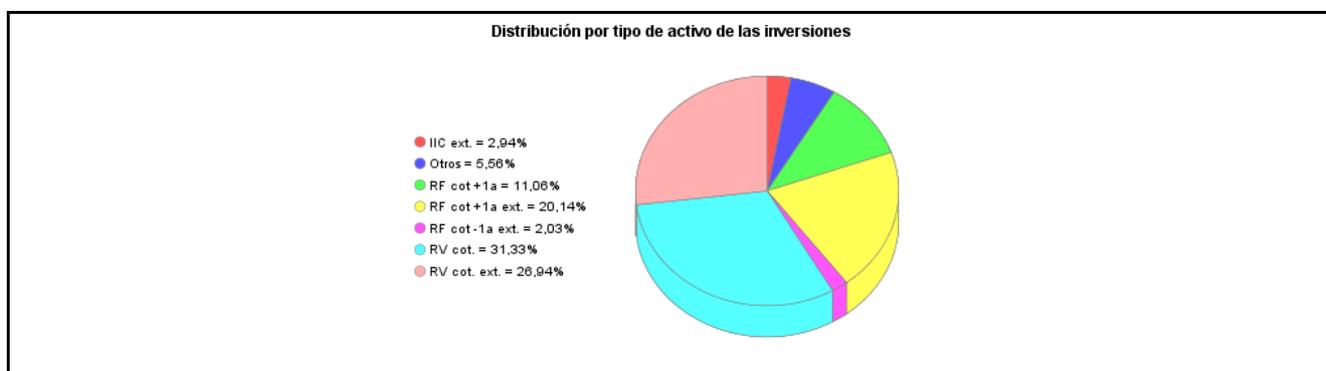
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.220	11,06	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA	5.220	11,06	4.922	10,96
TOTAL RV COTIZADA	14.782	31,33	13.665	30,44
TOTAL RENTA VARIABLE	14.782	31,33	13.665	30,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.002	42,39	18.586	41,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.452	22,17	10.144	22,60
TOTAL RENTA FIJA	10.452	22,17	10.144	22,60
TOTAL RV COTIZADA	12.709	26,94	13.224	29,47
TOTAL RENTA VARIABLE	12.709	26,94	13.224	29,47
TOTAL IIC	1.390	2,94	1.498	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.551	52,05	24.866	55,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.553	94,44	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	4.509	Inversión
Total subyacente renta variable		4509	
TOTAL OBLIGACIONES		4509	

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 2287,4 euros, lo que supone un 0,005% 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 su coste y dejando correr la inflación para minorarlo.

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

Aunque la inflación se ha moderado, seguimos en niveles relativamente altos y parece que, estancándose, con la inflación implícita a largo plazo claramente por encima del 2% en EEUU, por encima del 3% en U.K. y sólo en por debajo del 2% en Alemania. Ahora esperamos que la desinflación se traslade a la reducción de los tipos de interés de referencia, un hecho que parece va a suceder primero en EE.UU. cuando en el trimestre previo parecía en la Eurozona, lo que provoca vaivenes en el tipo de cambio.

Los conflictos enquistados de Palestina-Israel e Ucraina-Rusia no ayudan a reducir las incertidumbres y hay miedo a

repuntes inflacionistas de oferta, por lo que seguimos pensando en un crecimiento futuro próximo tenue, con inflación más alta y riesgos de extensible inestabilidad.

Por fin la curva volvió a su forma natural, pero no cantemos victoria, pues en otros momentos que sucedió lo mismo, la recesión en EE.UU llegó 2-3 trimestres más tarde. Alemania es de los pocos que se ha situado en zona negativa durante las últimas publicaciones presentadas. La curva se ha normalizado porque los largos superan a los cortos en las principales economías occidentales, después de dos años de anomalía. Sólo recordar que tipos largos elevados deberían conllevar implícitamente un escenario de contracción de múltiplos.

Buen comportamiento general de los mercados, en Europa liderado por ocio y viajes, telecomunicaciones, minoristas, financiera y aseguradoras mientras que, en negativo, vimos autos, energía y tecnología.

Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que obligue a mantener e incluso tensionar los tipos y un endeudamiento global elevado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar del contexto de calma agnóstica y de alta rentabilidad de la renta fija, seguimos aumentando el peso de la renta variable hasta el 71,4%, con una exposición a pequeñas compañías (35.3% del patrimonio) que incluye el 9,6% de derivados del Russell2000. Seguimos 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.

Mantenemos un nivel alto de renta fija (33.6%), con IG (19,7%) con exposición HY del 13.8%, buscando TIR y asumiendo el riesgo.

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 6,01% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 6,98%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 4,4%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,79%.

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 5,07% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 3 participes, lo que supone una variación del 0,21%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,4%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4%.

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 4,4%, 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 1,72%.

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.

Compramos bonos de Amper del 29, Sacyr del 27, Credit Andorrà del 29 y Fidelidade perpetuo y vendimos LAR del 26, Fidelidad del 31, Atrium del 25 y Nova Ijublanska del 25.

En renta variable compramos Nidec y RyanAir y vendimos parciales de Arcelor, NVIDIA, Vista Alegre o Molins.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, CELLNEX TELECOM SAU, AUDAX

RENOVABLES 4,2% 18/12/27, ARTECHE LANTEGI ELKARTEA, S.A., GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/28. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ALPHABET INC-CL A, ELIS, BB BIOTECH AG-REG, VIDRALA, FLATEX AG.

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 Russell 2000, futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 199.100,45 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 9,55% 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 3,03%.

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; 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 10,16%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,77%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,94%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 20,76 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 0,82.

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 5,29 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 la geopolítica, 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, 3.0% en EE.UU. y 2.5% en la Eurozona, 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.

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. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene la incertidumbre.

Ahora, los niveles de deuda llevan al FMI a aconsejar sobre la reducción del déficit y las implicaciones que conlleva un crecimiento cimentado, en gran medida, en el gasto público.

Esto nos lleva a lo que llevamos alertando muchos informes atrás, cuando decíamos "a medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento 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, de un año valor en 2022 pasamos a un 2023 de crecimiento. Veremos si el ciclo valor continua en el futuro próximo y si empezamos un nuevo ciclo small, que no vemos desde de 2018. 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 seguimos cautos balanceando la cartera, tras la reducción del growth de los últimos años. Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Alphabet, SAP), de crecimiento, como es nuestra exposición a semiconductores con empresas líderes (NVIDIA, ASML o TWS), de crecimiento y disrupción en el mercado como FaltechDeGiro, Boku o Lleida.net. Empresas fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y ahora Nidec, 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. Seguimos con nuestra apuesta por small caps.

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/adequados.

En renta fija, en estos momentos intentamos aprovechar oportunidades rendimiento superior al 6% a los que ya no exigimos que sean IG, buscando rentabilidad a largo plazo a cambio de mayor riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	4.345	9,21	4.091	9,11
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	874	1,85	831	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.220	11,06	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.220	11,06	4.922	10,96
TOTAL RENTA FIJA		5.220	11,06	4.922	10,96
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	0	0,00	82	0,18
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.574	3,34	1.312	2,92
ES0105089009 - ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	92	0,19	108	0,24
ES0105463006 - ACCIONES MAKING SCIENCE	EUR	500	1,06	0	0,00
ES0105463097 - ACCIONES MAKING SCIENCE	EUR	0	0,00	500	1,11
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	884	1,87	726	1,62
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	334	0,71	315	0,70
ES0121975009 - ACCIONES ICAF.	EUR	2.285	4,84	2.246	5,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	531	1,13	510	1,14
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	113	0,24	116	0,26
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	229	0,51
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	3.157	6,69	2.028	4,52
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.134	4,52	2.209	4,92
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	2.072	4,39	2.001	4,46
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.106	2,35	1.282	2,86
TOTAL RV COTIZADA		14.782	31,33	13.665	30,44
TOTAL RENTA VARIABLE		14.782	31,33	13.665	30,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.002	42,39	18.586	41,40
ES0236463008 - R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	89	0,19	83	0,19
ES0309260000 - R. AMPER 8,500 2029-07-23	EUR	1.007	2,13	0	0,00
PTFIDAM00000 - R. FIDELIDADE CIA 7,930 2070-11-29	EUR	2.046	4,34	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	580	1,23	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	368	0,78	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	286	0,61	277	0,62
XS2393001891 - R. GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	976	2,07	863	1,92
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	0	0,00	617	1,37
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,863 2025-07-19	EUR	0	0,00	601	1,34
XS2580291354 - R. MAREX GROUP 8,375 2028-02-02	EUR	112	0,24	108	0,24
XS2678939427 - R. INTESA SANPAOLO 9,125 2060-09-07	EUR	795	1,69	775	1,73
XS2784661675 - R. SACYR 5,800 2027-04-02	EUR	1.719	3,64	1.202	2,68
XS2817323749 - R. BSCH FINANCE 7,135 2070-08-20	EUR	208	0,44	201	0,45
XS2833374486 - R. CREDIT ANDORRA 7,480 2034-10-19	EUR	1.310	2,78	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.494	20,14	9.145	20,37
PTVAAAM0001 - 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	958	2,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		958	2,03	999	2,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.452	22,17	10.144	22,60
TOTAL RENTA FIJA		10.452	22,17	10.144	22,60
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	632	1,34	586	1,30
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	2.250	4,77	2.319	5,17
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	587	1,24	610	1,36
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	206	0,44	180	0,40
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	849	1,80	817	1,82
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	1.124	2,38	2.426	5,41
FR0013482791 - ACCIONES NACON S.A.	EUR	193	0,41	220	0,49
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	625	1,33	0	0,00
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	533	1,13	555	1,24
JP3734800000 - ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	760	1,61	0	0,00
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	896	1,90	912	2,03
PTVAAAM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	856	1,81	924	2,06
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	1.940	4,11	2.214	4,93
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	545	1,16	692	1,54
US8740391003 - ADRI TAIWAN SEMICONDR	USD	218	0,46	227	0,51
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	495	1,05	543	1,21
TOTAL RV COTIZADA		12.709	26,94	13.224	29,47
TOTAL RENTA VARIABLE		12.709	26,94	13.224	29,47
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	CHF	1.270	2,69	1.369	3,05
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	EUR	120	0,25	129	0,29
TOTAL IIC		1.390	2,94	1.498	3,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.551	52,05	24.866	55,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.553	94,44	43.453	96,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - ACCIONESILA 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

No aplicable

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