

NOVAFONDISA, FI

Nº Registro CNMV: 1508

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/07/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Novafondisa FI invierte en activos de renta variable (RV) y renta fija (RF) de emisores públicos o privados, nacional e internacional, con predominio en mercados de países Zona Euro y en menor medida EEUU y Japón. La exposición a RV será entre 30%- 75%. Los activos podrán ser de alta como de baja capitalización. La exposición a RF será como mínimo un 25%, en emisores/emisiones que tengan como mínimo una calificación crediticia media (Investment grade o superior) pudiéndose invertir hasta un máximo del 20% en emisiones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad crediticia definida. No obstante, se podrá invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de los activos no será superior a 4,5 años. La exposición a países emergentes será como máximo del 15%. La suma de Inversiones en RV de entidades fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisas será como máximo del 50%. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, del mismo grupo o no de la gestora y, hasta un máximo del 50% en depósitos en entidades de crédito y en Instrumentos del mercado monetario no negociados en mercados cumpliendo con los rating de RF. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euribor a 1 año +65pb (en un 40%) para la inversión en renta fija, y los índices MSCI Europe Net Total Return Index (40%) y el Ibx-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	0,20	0,14	0,34	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,65	1,80	2,73	-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	1.007.457,93	1.016.339,57
Nº de Partícipes	204	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	13.357	13,2586
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	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	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	19,30	7,71	0,00	4,40	6,09	-16,66	15,07		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	03-10-2023	-1,92	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	02-11-2023	1,76	02-11-2023		

(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	8,18	8,59	7,01	5,96	10,54	12,19	8,61		
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	10,84	19,43	19,64	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02		
Benchmark Novafondisa	6,43	5,77	6,11	5,22	8,29	9,85	7,16		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,13	12,13	11,04	11,63	10,42	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.

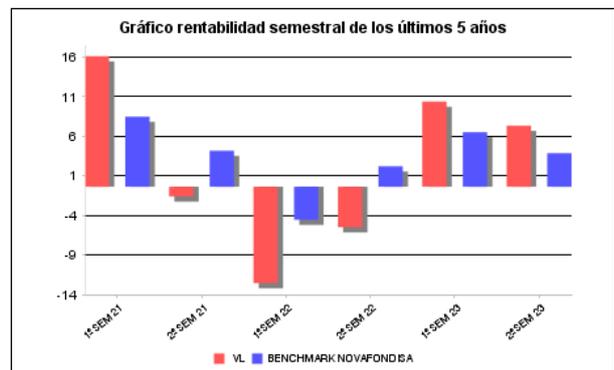
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,28	0,28	1,17	1,16	1,19	

(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 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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	12.765	95,57	11.891	95,04
* Cartera interior	5.523	41,35	5.086	40,65
* Cartera exterior	7.194	53,86	6.713	53,66
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,34	92	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,01	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	530	3,97	437	3,49
(+/-) RESTO	63	0,47	183	1,46
TOTAL PATRIMONIO	13.357	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.511	11.399	11.399	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,85	-0,90	-1,75	-3,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,58	9,94	17,51	-21,96
(+) Rendimientos de gestión	8,19	10,53	18,70	-20,29
+ Intereses	0,75	0,68	1,43	13,88
+ Dividendos	0,73	0,60	1,33	23,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,25	0,71	2,98	223,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,91	8,95	12,80	-55,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,04	0,04	0,00	-188,43
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,02	0,21	-1.192,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,37	-0,43	-0,05	-189,03
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	274,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,59	-1,19	7,89
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	4,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	3,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	87,98
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	97,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,69
+ 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	-97,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.357	12.511	13.357	

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

3. Inversiones financieras

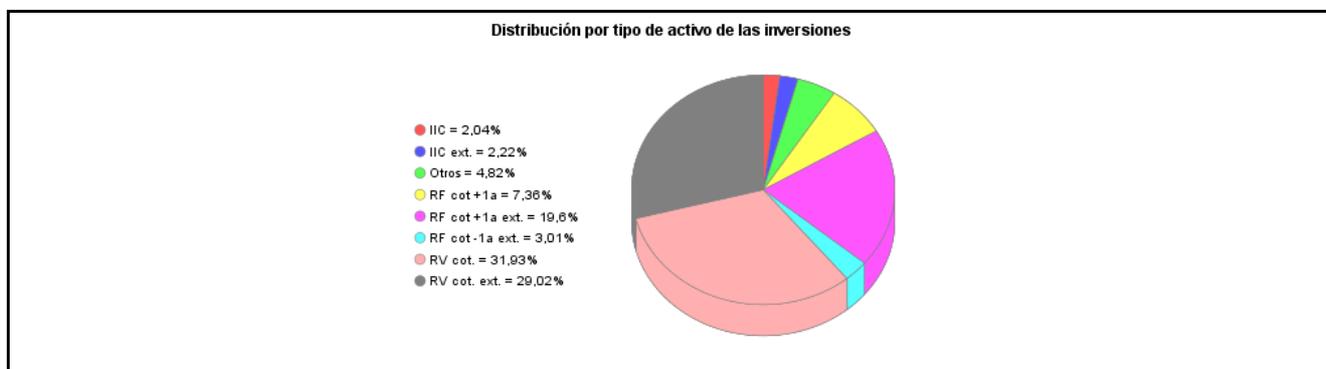
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	983	7,36	908	7,26
TOTAL RENTA FIJA	983	7,36	908	7,26
TOTAL RV COTIZADA	4.267	31,93	3.920	31,34
TOTAL RENTA VARIABLE	4.267	31,93	3.920	31,34
TOTAL IIC	273	2,04	258	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.523	41,33	5.086	40,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.021	22,61	2.636	21,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA	3.021	22,61	2.830	22,63
TOTAL RV COTIZADA	3.875	29,02	3.668	29,32
TOTAL RENTA VARIABLE	3.875	29,02	3.668	29,32
TOTAL IIC	297	2,22	214	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.193	53,85	6.713	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.717	95,18	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	
STOXX 600 INSURANCE	FUTURO STOXX 600 INSURANCE 50	209	Inversión
Total subyacente renta variable		209	
TOTAL OBLIGACIONES		209	

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

	SI	NO
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 partícipe posee el 32,29% 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 1597,48 euros, lo que supone un 0,013% 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 desde 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% en EEUU y esos niveles en 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 inestabilidad 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 aplana 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.

El fuerte repunte del segundo semestre fue liderado por inmobiliario, servicios financieros, media y construcción, media, tecnología o bancos, mientras que en negativo siguen productos de consumo duradero, bebida, tabaco y cuidado personal.

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 63,8%, 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 24 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio. Como consecuencia de la reducción del patrimonio seguimos aumentando la renta fija IG (22,7%) y el HY hasta 8,4%.

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 10% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 9,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,71%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 12,46%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,77% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -9 participes, lo que supone una variación del -4,23%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,71%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,58%.

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 7,71%, 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 2,73%.

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, CREDIT ANDORRA FRN 19/7/29, INTESA SANPAOLO SPA FRN PERPETUA, ALSTRIA OFFICE REIT-AG 0,5% 26/9/25, ALSTRIA OFFICE REIT-AG 1,5% 23/6/26, FIDELIDADE CIA SEGUROS FRN 4/9/31, NOVA LJUBLANSKA BANKA FRN 19/7/25

En renta variable aumentamos posición en NVIDIA y Grifols y Viscofan.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, FLATEX AG, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, ALPHABET INC-CL A, VIDRALA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido:

VISCOFAN, LLEIDANETWORKS SERVEIS TELEMATICS, PATTERN SPA, CELLNEX TELECOM SAU, OENEO.

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 Eurostoxx Bancos, futuros sobre Stoxx 600, futuros sobre micro Nasdaq que han proporcionado un resultado global positivo de + 28.078,42 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 1,56% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,33%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,75%.

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, CLEVER con un peso patrimonial d

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 4,3%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,94%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,13%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 22,8 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 1,03.

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 5,30 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 tres temas de discusión en el mercado: la inflación, crecimiento 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, de un año valor en 2022 pasamos a un 2023 de crecimiento. Veremos si el ciclo valor 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/ade cuados.

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	803	6,01	730	5,84
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	181	1,35	176	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		983	7,36	907	7,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		983	7,36	908	7,26
TOTAL RENTA FIJA		983	7,36	908	7,26
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	74	0,55	76	0,61
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	471	3,52	488	3,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105089009 - ACCIONES LEIDANETWORKS	EUR	28	0,21	58	0,47
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL	EUR	0	0,00	6	0,05
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	121	0,90	92	0,74
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	5	0,04	11	0,09
ES0117360117 - ACCIONES CEMENT. MOLINS	EUR	284	2,12	233	1,86
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	619	4,64	584	4,67
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOV	EUR	91	0,68	119	0,95
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	371	2,77	390	3,12
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	115	0,86	123	0,98
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	64	0,48	49	0,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	676	5,06	458	3,66
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	458	3,43	402	3,22
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	429	3,21	380	3,04
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	462	3,46	449	3,59
TOTAL RV COTIZADA		4.267	31,93	3.920	31,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.267	31,93	3.920	31,34
ES0143628024 - I.I.C. GVC GAESCO OPORTUNID	EUR	145	1,08	131	1,05
ES0157638018 - I.I.C. GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	128	0,96	127	1,02
TOTAL IIC		273	2,04	258	2,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.523	41,33	5.086	40,67
PTBCEOM0069 - R. BCP 6,202 2028-04-07	EUR	187	1,40	170	1,36
PTFEWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	771	6,17
PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 6,231 2031-09-04	EUR	179	1,34	0	0,00
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	0	0,00	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	246	1,84	244	1,95
XS1731882186 - R. ROADSTER FINANCI 1,625 2024-12-09	EUR	0	0,00	183	1,46
XS1829325239 - R. MEINL EUROPEAN T 3,000 2025-09-11	EUR	92	0,69	88	0,70
XS1980276858 - R. ZAVAROVALNICA T 7,477 2049-10-22	EUR	106	0,79	84	0,67
XS2032657608 - R. CREDIT ANDORRA 8,578 2029-07-19	EUR	283	2,12	0	0,00
XS2053346297 - R. ALSTRIA OFFICE 0,500 2025-09-26	EUR	260	1,94	0	0,00
XS2191013171 - R. ALSTRIA OFFICE 1,500 2026-06-23	EUR	82	0,61	0	0,00
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	180	1,35	85	0,68
XS2393001891 - R. GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	275	2,06	258	2,06
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	408	3,06	363	2,90
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,409 2025-07-19	EUR	101	0,75	0	0,00
XS2678939427 - R. INTESA SANPAOLO 9,125 2060-09-07	EUR	221	1,65	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.618	19,60	2.633	21,05
PTVAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	198	1,48	0	0,00
USP7807HAT25 - R. PETROLEOS DE VE 10,000 2024-05-16	USD	11	0,08	3	0,03
XS1731882186 - R. ROADSTER FINANCI 1,625 2024-12-09	EUR	194	1,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		403	3,01	3	0,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.021	22,61	2.636	21,08
ES0576156303 - PAGARÉS SA DE OBRAS SER 3,468 2023-12-14	EUR	0	0,00	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	194	1,55
TOTAL RENTA FIJA		3.021	22,61	2.830	22,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	139	1,04	125	1,00
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	642	4,81	522	4,18
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	206	1,55	223	1,78
FR0000063935 - ACCIONES BONDUELLE	EUR	0	0,00	133	1,06
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	171	1,28	163	1,30
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	240	1,80	186	1,49
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	756	5,66	712	5,69
FR0013482791 - ACCIONES NACON S.A.	EUR	82	0,61	97	0,78
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	169	1,27	187	1,50
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	257	1,92	229	1,83
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	239	1,79	253	2,03
PTVAAOM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	164	1,23	158	1,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	420	3,14	364	2,91
US67066G1040 - ACCIONES INVINDIA CORP.	USD	135	1,01	58	0,46
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICON	USD	132	0,99	129	1,03
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	123	0,92	127	1,02
TOTAL RV COTIZADA		3.875	29,02	3.668	29,32
TOTAL RENTA VARIABLE		3.875	29,02	3.668	29,32
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	CHF	246	1,84	214	1,71
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	EUR	51	0,38	0	0,00
TOTAL IIC		297	2,22	214	1,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.193	53,85	6.713	53,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.717	95,18	11.798	94,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0105152005 - ACCIONES CLEVER GLOBAL	EUR	1	0,01	0	0,00

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

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el 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)