BONA-RENDA, FI

Nº Registro CNMV: 655

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

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

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación	**EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	0,45	1,70	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.513.022,09	2.777.403,99
Nº de Partícipes	1.394	1.416
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	32.877	13,0825
2022	34.172	12,3037
2021	44.811	15,1201
2020	33.576	13,3246

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,33	6,33	4,53	-10,99	-5,87	-18,63	13,48	5,73	-5,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,03	15-03-2023	-2,03	15-03-2023	-6,92	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,22	02-02-2023	1,22	02-02-2023	3,75	24-03-2020

(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	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,22	11,22	11,30	12,19	13,21	13,08	8,65	17,58	9,33
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	8,05	8,05	9,01	9,10	12,74	10,25	6,57	17,50	7,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,10	11,10	7,27	11,66	5,87	7,27	10,23	12,84	9,53

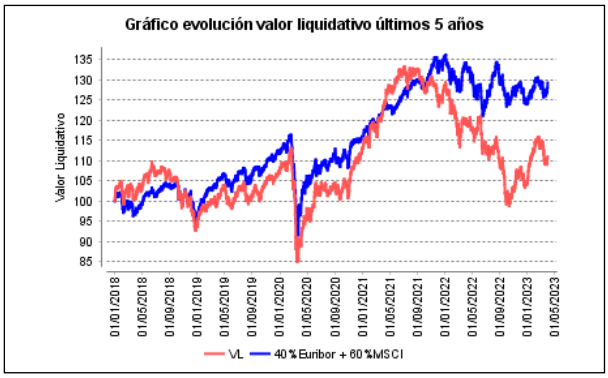
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

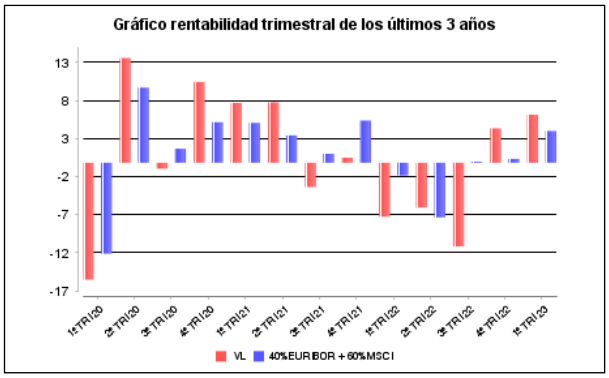
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,40	0,41	1,61	1,61	1,61	1,64

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*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	32.482	98,80	33.061	96,75
* Cartera interior	14.132	42,98	15.619	45,71
* Cartera exterior	18.160	55,24	17.296	50,61
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,57	146	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	156	0,47	1.213	3,55
(+/-) RESTO	239	0,73	-102	-0,30
TOTAL PATRIMONIO	32.877	100,00 %	34.172	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)	34.172	31.953	34.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,97	2,35	-9,97	-558,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,32	4,42	6,32	54,95
(+) Rendimientos de gestión	6,73	4,82	6,73	51,30
+ Intereses	0,34	0,29	0,34	24,80
+ Dividendos	0,24	0,24	0,24	10,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,92	-0,60	0,92	-265,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,62	4,40	5,62	38,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,39	0,03	-90,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,42	0,10	-0,42	-578,20
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-75,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	11,00
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	5,75
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	33,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,50
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	11.253.566,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	126,60
+ 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	126,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.877	34.172	32.877	

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

3. Inversiones financieras

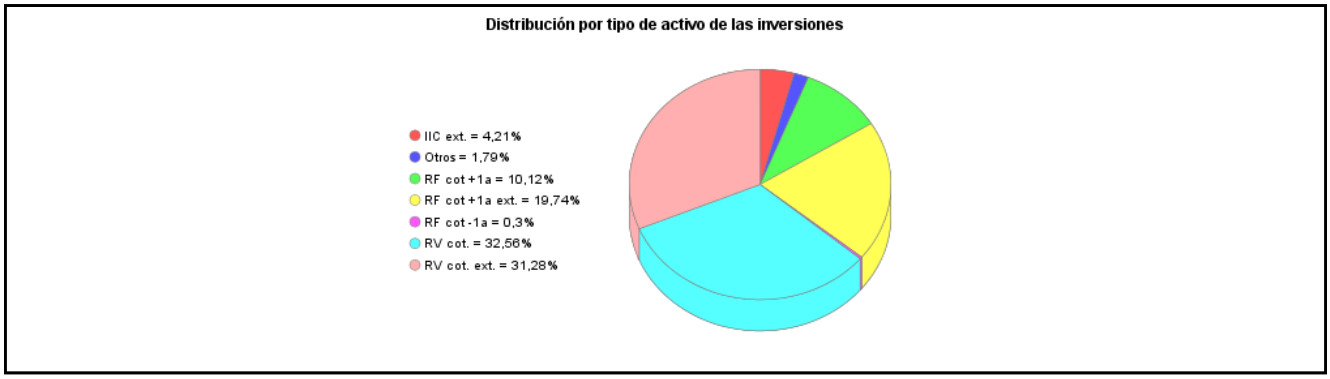
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.426	10,42	3.022	8,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	2.000	5,85
TOTAL RENTA FIJA	3.426	10,42	5.022	14,70
TOTAL RV COTIZADA	10.707	32,56	10.597	31,03
TOTAL RENTA VARIABLE	10.707	32,56	10.597	31,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.132	42,98	15.619	45,73
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.491	19,74	6.082	17,81
TOTAL RENTA FIJA	6.491	19,74	6.082	17,81
TOTAL RV COTIZADA	10.284	31,28	9.636	28,19
TOTAL RENTA VARIABLE	10.284	31,28	9.636	28,19
TOTAL IIC	1.386	4,21	1.564	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.160	55,23	17.283	50,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.293	98,21	32.902	96,31

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	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 15,000 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de 17,001 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,53% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 4307,53 euros, lo que supone un 0,012% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 14,600 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de 13,5 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,21% del patrimonio medio.

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.
El mundo sigue muy endeudado 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.
La situación actual inflacionista en EE.UU. es producto de la inyección masiva de liquidez para hacer frente al Covid-19, junto a los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los cheques en blanco al consumidor americano. Esta presión de precios fue exportada a Europa, entre otras zonas, donde con una expansión de balance inferior, pero con la presión

de los costes energéticos mayor, por la guerra de Ucrania, el viejo continente vio cómo se disparaban los precios a doble dígito, obligando a terminar con una década de tipos cero.
La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. En esta última, el oso ruso ha levantado la voz y con la guerra en Ucrania ha distorsionado todavía más los mercados acentuando la distorsión de precios energéticos y mm.pp, que aunque relajados respecto a máximos, siguen históricamente altos, poniendo en riesgo el crecimiento esperado de una recuperación pots-Covid menos traumática y dejando claro que la forzada actuación de los bancos centrales puede llevar a una recesión más o menos acentuada según países y si no es así, a un crecimiento escaso.
Entre los sectores de mercado europeo, sectores como servicios y producto de consumo, viajes, retail y construcción y materiales destacaron mientras inmobiliario y recursos básicos tuvieron comportamiento negativo.
Estamos ya en un periodo normalizado post pandemia. El conflicto geopolítico ensombrece y deja en entredicho el esperado repunte económico sostenido, amparado en los elevados niveles de ahorro, el gasto público, beneficios empresariales, la reducción acelerada de inventarios y un incremento del comercio internacional a pesar de las fricciones.
Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente de lo esperado 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, la renta variable pondera un 63.3%, 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 28 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio.
Seguimos aumentando la renta fija IG (23.3%) y reduciendo el HY hasta 5,9% y con mayor duración y TIr
c) Índice de referencia.
La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.
La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,19%.
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 -3,79% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -22 participes, lo que supone una variación del -1,55%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,33%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,39%.
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 6,33%, 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 5,14%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Seguimos comprando bonos IG como MAREX GROUP 8,375% 2/2/28 y LAR ESPAÑA REAL ESTATE 1,843% 03/11/28 y amortizamos IBERCAJA BANCO FRN PERP. En renta variable cerramos la posición de ENCE y hemos reducido ESI, Flatex, GrifolsB, Elis, Arcelor, Cellnex y Vidrala e iniciado posición en Taiwan Semiconductors
Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ELIS, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, VIDRALA, FLATEX AG, CELLNEX TELECOM SAU. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BB BIOTECH AG-REG, GRIFOLS B, EFACEC POWER SOLUTIONS 4,5% 23/7/24, NACON S.A., BONDUELLE.
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 tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Eurostoxx Bancos, futuros sobre Stoxx 600 Insurance que han proporcionado un resultado global positivo de + 12.160,00 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 28,1 millones de euros, que supone un 0,44% del patrimonio medio.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,72%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.
d) Otra información sobre inversiones.
En cuanto a productos estrucutrados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.
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 11,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,05%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,1%.
La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 27,6 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 0,74.
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 7,59 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, el COVID game-over.
La inflación ha iniciado el año disparado, pero hay factores coyunturales que deberían 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.
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, el año ha empezado growth y aunque el value siga comportándose mejor, no creemos que la diferencia sea tan acentuada en el futuro. 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. 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), 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, Bonduelle, 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	%
ES0236463008 - R.|AUDAX RENOV|4,200|2027-12-18	EUR	2.501	7,61	2.108	6,17
ES0305542005 - R.|VALFORTEC|4,500|2026-03-23	EUR	624	1,90	624	1,83
ES0844251001 - R.|IBERCAJA|7,130|2049-04-06	EUR	200	0,61	190	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.326	10,12	2.922	8,56
ES0305339006 - R.|TYCHE GESTION|4,250|2023-05-03	EUR	100	0,30	100	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	0,30	100	0,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.426	10,42	3.022	8,85
ES0000012718 - REPO|ESTADO ESPAÑOL|1,00|2023-01-02	EUR	0	0,00	2.000	5,85
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	2.000	5,85
TOTAL RENTA FIJA		3.426	10,42	5.022	14,70
ES0105066007 - ACCIONES|CELLNEX TELECOM	EUR	1.661	5,05	1.453	4,25
ES0105089009 - ACCIONES|LLEIDANETWORKS	EUR	188	0,57	208	0,61
ES0105521001 - ACCIONES|ARTECHE LANTEGI	EUR	300	0,91	300	0,88
ES0105544003 - ACCIONES|OPDENERGY HOLDI	EUR	508	1,54	515	1,51
ES0105621009 - ACCIONES|PROFITHOL	EUR	50	0,15	86	0,25
ES0121975009 - ACCIONES|CAF.	EUR	1.485	4,52	1.537	4,50
ES0136463017 - ACCIONES|AUDAX RENOV	EUR	446	1,36	292	0,86
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	1.112	3,38	895	2,62
ES0171996087 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	228	0,69	269	0,79
ES0171996095 - ACCIONES|GRIFOLS	EUR	1.018	3,10	1.449	4,24
ES0183746314 - ACCIONES|VIDRALA	EUR	1.522	4,63	1.624	4,75
ES0184262212 - ACCIONES|VISCOFÁN	EUR	759	2,31	692	2,03
LU1598757687 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	1.429	4,35	1.278	3,74
TOTAL RV COTIZADA		10.707	32,56	10.597	31,03
TOTAL RENTA VARIABLE		10.707	32,56	10.597	31,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.132	42,98	15.619	45,73
ES0236463008 - R.|AUDAX RENOV|4,200|2027-12-18	EUR	68	0,21	57	0,17
ES0305293005 - R.|GREENALIA SA|4,950|2025-12-15	EUR	0	0,00	99	0,29
PTBCPEOM0069 - R.|BCP|6,195|2028-04-07	EUR	484	1,47	469	1,37
PTEFWAOM0001 - R.|EFACEC POWER SO|4,500|2024-07-23	EUR	1.947	5,92	2.046	5,99
PTFIDBOM0009 - R.|FIDELIDADE CIA|5,305|2031-09-04	EUR	350	1,06	327	0,96
PTVAAAOM0001 - R.|VAA VISTA ALEGR|4,500|2024-10-21	EUR	751	2,28	753	2,20
XS1298431104 - R.|HSBC|6,002|2070-09-29	EUR	393	1,20	396	1,16
XS1731882186 - R.|ROADSTER FINANC|1,625|2024-12-09	EUR	357	1,09	362	1,06
XS1822791619 - R.|CITYCON TREASUR|2,375|2027-01-15	EUR	476	1,45	485	1,42
XS1980276858 - R.|ZAVAROVALNICA T|5,503|2049-10-22	EUR	252	0,77	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2363989273 - R.|LAR ESPAÑA REAL|1,750|2026-07-22	EUR	248	0,75	241	0,71
XS2403391886 - R.|LAR ESPAÑA REAL|1,843|2028-11-03	EUR	573	1,74	352	1,03
XS2498964209 - R.|NOVA LJUBLJANSK|5,834|2025-07-19	EUR	494	1,50	494	1,45
XS2580291354 - R.|MAREX GROUP|8,375|2028-02-02	EUR	98	0,30	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.491	19,74	6.082	17,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.491	19,74	6.082	17,81
TOTAL RENTA FIJA		6.491	19,74	6.082	17,81
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	348	1,06	289	0,85
DE000FTG1111 - ACCIONES|FINTECH GROUP	EUR	1.411	4,29	1.088	3,18
FR0000052680 - ACCIONES|SABATE	EUR	690	2,10	700	2,05
FR0000063935 - ACCIONES|BONDUELLE	EUR	541	1,65	602	1,76
FR0004110310 - ACCIONES|ESI GROUP	EUR	380	1,16	812	2,38
FR0011726835 - ACCIONES|GAZTRANSPORT ET	EUR	471	1,43	499	1,46
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS	EUR	2.028	6,17	1.629	4,77
FR0013482791 - ACCIONES|NACON S.A.	EUR	349	1,06	416	1,22
IT0005378143 - ACCIONES|PATTERN SPA	EUR	524	1,59	504	1,47
LU0556041001 - ACCIONES|IVS GROUP	EUR	696	2,12	708	2,07
PTCOR0AE0006 - ACCIONES|CORTICEIRA AMOR	EUR	750	2,28	654	1,91
PTVAA0AM0019 - ACCIONES|VAA VISTA ALEGR	EUR	539	1,64	565	1,65
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC-CL	USD	957	2,91	824	2,41
US8740391003 - ADR|TAIWAN SEMICOND	USD	257	0,78	0	0,00
USU7744C1063 - ACCIONES|BOKU INC	GBP	343	1,04	346	1,01
TOTAL RV COTIZADA		10.284	31,28	9.636	28,19
TOTAL RENTA VARIABLE		10.284	31,28	9.636	28,19
CH0038389992 - I.I.C.|BB BIOTECH	CHF	1.386	4,21	1.564	4,58
TOTAL IIC		1.386	4,21	1.564	4,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.160	55,23	17.283	50,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.293	98,21	32.902	96,31
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0175290008 - ACCIONES|LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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