

BONA-RENDA, FI

Nº Registro CNMV: 655

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,03	0,04	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-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	2.346.595,57	2.466.465,25
Nº de Partícipes	1.365	1.388
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	31.852	13,5737
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	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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	10,32	-0,10	3,86	6,33	4,53	-18,63	13,48	5,73	-5,59

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	06-07-2023	-2,03	15-03-2023	-6,92	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	12-07-2023	1,42	02-06-2023	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	8,52	7,39	6,21	11,22	11,30	13,08	8,65	17,58	9,33
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
40%Euribor + 60%MSCI	6,68	5,78	6,02	8,05	9,01	10,25	6,57	17,50	7,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,28	11,28	11,86	11,10	7,27	7,27	10,23	12,84	9,53

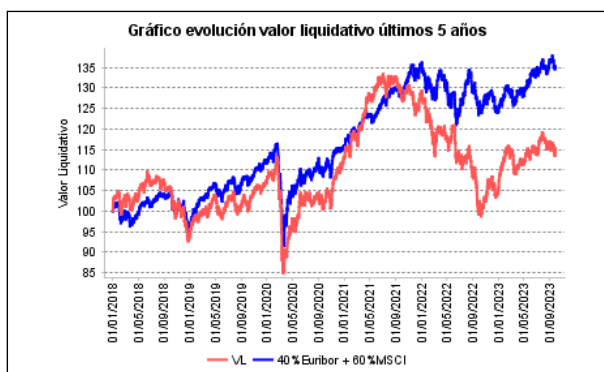
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

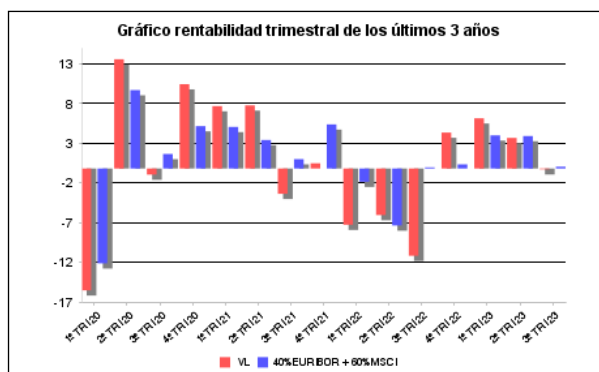
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,39	0,40	1,61	1,61	1,61	1,64

(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 suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin 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	31.130	97,73	31.783	94,84
* Cartera interior	13.524	42,46	13.394	39,97
* Cartera exterior	17.372	54,54	18.093	53,99
* Intereses de la cartera de inversión	234	0,73	296	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	483	1,52	1.208	3,60
(+/-) RESTO	239	0,75	521	1,55
TOTAL PATRIMONIO	31.852	100,00 %	33.512	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)	33.512	32.877	34.172	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,87	-1,90	-17,01	155,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	3,81	10,22	-102,45
(+) Rendimientos de gestión	0,31	4,21	11,43	-92,66
+ Intereses	0,29	0,37	1,00	-21,22
+ Dividendos	0,21	0,33	0,77	-36,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,95	-0,04	1,85	-2.462,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,43	4,41	8,77	-132,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	0,00	0,12	-13.160,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,20	-0,86	-1,08	-123,43
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.514,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,40	-1,21	-1,68
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	1,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-0,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,18
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,03	-94,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-196,86
+ 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	-196,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.852	33.512	31.852	

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

3. Inversiones financieras

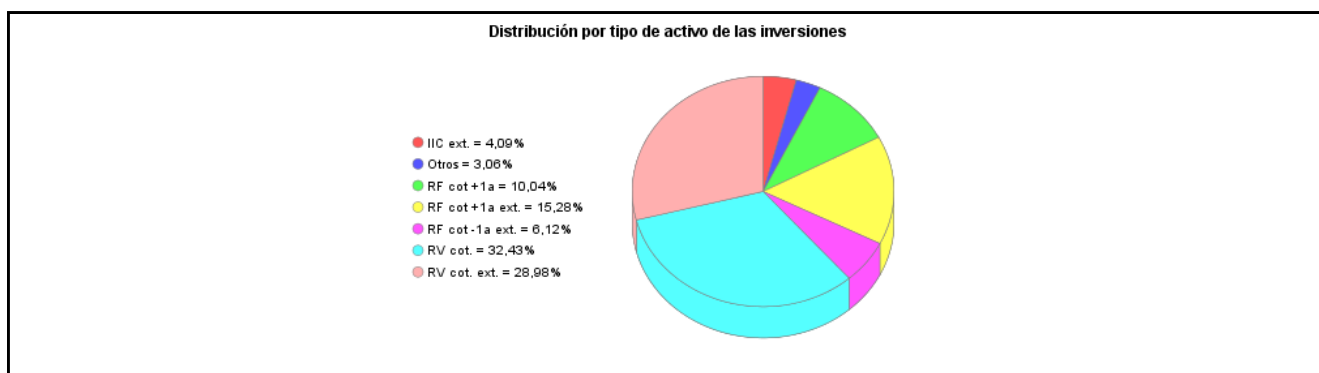
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.197	10,04	3.073	9,17
TOTAL RENTA FIJA	3.197	10,04	3.073	9,17
TOTAL RV COTIZADA	10.327	32,43	10.321	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE	10.327	32,43	10.321	30,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.524	42,47	13.394	39,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.814	21,40	7.008	20,92
TOTAL RENTA FIJA	6.814	21,40	7.008	20,92
TOTAL RV COTIZADA	9.235	28,98	9.986	29,79
TOTAL RENTA VARIABLE	9.235	28,98	9.986	29,79
TOTAL IIC	1.304	4,09	1.100	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.353	54,47	18.093	53,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.877	96,94	31.487	93,94

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	
NASDAQ 100 E-MINI	FUTURO NASDAQ 100 E-MINI 20	841	Inversión
EUROSTOXX BANK	FUTURO EUROSTOXX BANK 50	1.099	Inversión
Total subyacente renta variable		1940	
TOTAL OBLIGACIONES		1940	

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

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 3489,11 euros, lo que supone un 0,01% 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.

Los 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% tanto en EEUU, como Alemania.

La guerra comercial y geopolítica continúa siendo un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento y centros de poder. Al conflicto ruso se le añade ahora el 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.

Las dinámicas de mercado bursátil por sectores Europa siguen positivas a pesar de las recientes caídas, lideradas por retail, media, tecnología o bancos, mientras que en negativo siguen recursos básicos, real estate o bebida y alimentación. Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que distorsione aún más la distribución de la riqueza y conlleve problemas sociales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A pesar de este contexto de incertidumbre y de alta rentabilidad de la renta fija, mantenemos el peso de la renta variable a un 63,1%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga un sesgo Quality, GARP, pero que no olvida el Value y Momentum, intentando aprovechar momentos de debilidad del mercado para adquirir títulos con una rentabilidad/riesgo aceptable. Tenemos una cartera a 25 títulos, dentro del rango pretendido desde un principio. Como consecuencia de la reducción del patrimonio seguimos aumentando la renta fija IG (25,1%) y el HY hasta 10,8%.

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 5,04% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,84%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,23%.

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 -4,95% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -23 participes, lo que supone una variación del -1,66%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,1%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 -0,1%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -1,88%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre no aumentamos nuestra posición renta fija.

En renta variable cerramos la posición de Bonduelle, considerada una inversión fallida. Hemos reducido Flatex, CAF, Cellnex, IVS, Cellnex, Inditex y Boku, principalmente por las retiradas de patrimonio y ampliado NVIDIA, dentro del sector de semiconductores, Grifols, BB biotech, Viscofan y Artech.

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

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 Nasdaq, futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global positivo de + 30.663,81 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 6,13% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 3,37%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: LA SEDA DE BARCELONA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,39%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,78%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,28%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 25,08 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 0,77.

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 8,22 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Existen ya sólo dos temas de discusión en el mercado: la inflación y la geopolítica.

La inflación inició el año disparada, pero hay factores coyunturales que la están haciendo retroceder, tanto costes energéticos como logísticos se van normalizando una vez que las cadenas de suministro se restablecen, el equilibrio oferta-demanda de mm.pp. corrige, a pesar de que las tensiones geopolíticas no minoran. Ahora debemos monitorizar como esta tensión de precios de oferta se traslada a salarios, mucho más rígidos y le acaba dando soporte. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y lo desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor, así, la rápida subida de tipos en EE.UU. se ha trasladado a la Eurozona y veremos dónde llega.

La pugna geopolítica nos puede empujar a una paulatina desglobalización con el reajuste de los centros de producción, reindustrialización de ciertas zonas y medidas proteccionistas que adulteren la demanda. La reactivación del conflicto palestino-israelí acentúa la incertidumbre.

A medio plazo, el gran reto está en la acentuación del conflicto entre el proceso de desapalancamiento futuro y el crecimiento esperado o exigido por los mercados y el riesgo de burbuja en economías adulteradas por la intervención continuada de los bancos centrales.

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

En esta situación de indefinición somos cautos y seguimos balanceando la cartera, tras la reducción del growth en la misma.

Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (Aplhabet, SAP o NVIDIA), de crecimiento y disrupción en el mercado como FaltexDeGiro, Boku o Lleida.net, empresas fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS, Vidrala o el dúo formado por Oeneo y Corticeira Amorin y otras inversiones que consideramos "opciones", como GTT. Esperaremos, de forma táctica, a salir a mejores precios de empresas apalancadas a la recuperación del ciclo (Arcelor-Mittal). Por visibilidad y crecimiento, apostamos por Cellnex.

Ajustaremos los pesos según momento y seguiremos optimizando cartera en busca de calidad a largo plazo, al tiempo que seguiremos actuando a nivel táctico en algunos valores o sectores, tanto a través de compras puntuales de empresas, etf o derivados (actualmente bancos). Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/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	%
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI4,200 2027-12-18	EUR	2.581	8,10	2.456	7,33
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	617	1,94	618	1,84
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.197	10,04	3.073	9,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.197	10,04	3.073	9,17
TOTAL RENTA FIJA		3.197	10,04	3.073	9,17
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM	EUR	1.269	3,99	1.496	4,46
ES0105089009 - ACCIONES LLEIDANETWORKS	EUR	106	0,33	160	0,48
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI	EUR	372	1,17	298	0,89
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	21	0,07	40	0,12
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	1.539	4,83	1.660	4,95
ES0136463017 - ACCIONES AUDAX RENOVI	EUR	491	1,54	495	1,48
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	953	2,99	1.064	3,17
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	307	0,97	294	0,88
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.601	5,03	1.288	3,84
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.233	3,87	1.298	3,87
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	1.214	3,81	950	2,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	1.219	3,83	1.278	3,81
TOTAL RV COTIZADA		10.327	32,43	10.321	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE		10.327	32,43	10.321	30,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.524	42,47	13.394	39,95
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	70	0,22	66	0,20
PTBCPEOM0069 - R. BCP 6,201 2028-04-07	EUR	525	1,65	510	1,52
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	0	0,00	1.885	5,63
PTFIDBOM0009 - R. FIDELIDADE CIA 5,305 2031-09-04	EUR	346	1,09	348	1,04
PTVAAAOM0001 - R. VAA VISTA ALEGR 4,500 2024-10-21	EUR	791	2,48	754	2,25
XS1298431104 - R. HSBC 6,002 2070-09-29	EUR	0	0,00	399	1,19
XS1731882186 - R. ROADSTER FINANCI 1,625 2024-12-09	EUR	378	1,19	366	1,09
XS1822791619 - R. CITYCON TREASUR 2,375 2027-01-15	EUR	512	1,61	481	1,44
XS1980276858 - R. ZAVAROVALNICA TI 5,503 2049-10-22	EUR	252	0,79	252	0,75
XS2363989273 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,750 2026-07-22	EUR	440	1,38	423	1,26
XS2393001891 - R. GRIFOLS 3,875 2028-10-15	EUR	340	1,07	344	1,03
XS2403391886 - R. LAR ESPAÑA REAL 1,843 2028-11-03	EUR	605	1,90	580	1,73
XS2498964209 - R. NOVA LJUBLJANSKI 5,863 2025-07-19	EUR	502	1,58	500	1,49
XS2580291354 - R. MAREX GROUP 8,375 2028-02-02	EUR	102	0,32	100	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.864	15,28	7.008	20,92
PTFWAOM0001 - R. EFACEC POWER SO 4,500 2024-07-23	EUR	1.950	6,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.950	6,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.814	21,40	7.008	20,92
TOTAL RENTA FIJA		6.814	21,40	7.008	20,92
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	368	1,16	375	1,12
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	1.269	3,98	1.453	4,34
FR0000052680 - ACCIONES SABATE	EUR	686	2,15	698	2,08
FR0000063935 - ACCIONES BONDUELLE	EUR	0	0,00	500	1,49
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET	EUR	582	1,83	466	1,39
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	1.724	5,41	1.842	5,50
FR0013482791 - ACCIONES NACON S.A.	EUR	223	0,70	317	0,95
IT0005378143 - ACCIONES PATTERN SPA	EUR	518	1,62	540	1,61
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	715	2,24	778	2,32
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	730	2,29	725	2,16
PTVAA0AM0019 - ACCIONES VAA VISTA ALEGR	EUR	515	1,62	505	1,51
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	1.238	3,89	1.097	3,27
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP.	USD	329	1,03	155	0,46
US8740391003 - ADR TAIWAN SEMICONDR	USD	0	0,00	185	0,55
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	337	1,06	350	1,04
TOTAL RV COTIZADA		9.235	28,98	9.986	29,79
TOTAL RENTA VARIABLE		9.235	28,98	9.986	29,79
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	CHF	1.176	3,69	1.100	3,28
CH0038389992 - I.I.C. BB BIOTECH	EUR	128	0,40	0	0,00
TOTAL IIC		1.304	4,09	1.100	3,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.353	54,47	18.093	53,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.877	96,94	31.487	93,94
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)