

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIC S.A.

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: GRUPO GVC GAESCO

Depositario: BNP Paribas,S.S.,SE(IC)

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

Rating depositario: A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 31/05/1996

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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 emisiones/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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

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

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,10	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.021.615,71	2.043.387,68
Nº de partícipes	1.069	1.056
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	24.378	12,0586
2018	22.730	11,1237
2017	10.588	11,7817
2016	5.448	9,7556

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período s/resultados		Total		s/patrimonio		acumulada s/resultados
0,74		0,00		0,74		0,74		0,00
						0,74	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona - Renda, F.I. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,41	2,80	5,45	-10,48	-1,24	-5,59	20,77	7,20	0,47

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	09/05/2019	-1,52	09/05/2019	-4,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,96	18/06/2019	2,07	04/01/2019	2,16	29/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	8,35	8,37	8,37	11,93	5,53	9,33	7,02	12,44	11,42
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44	0,38
40%Euribor + 60%MSCI	6,54	6,00	6,99	10,73	4,14	7,85	5,30	8,51	6,69
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	8,61	8,61	9,31	9,53	4,06	9,53	12,61	11,96	8,21

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,80	0,40	0,40	0,41	0,41	1,64	1,68	1,69	1,65

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

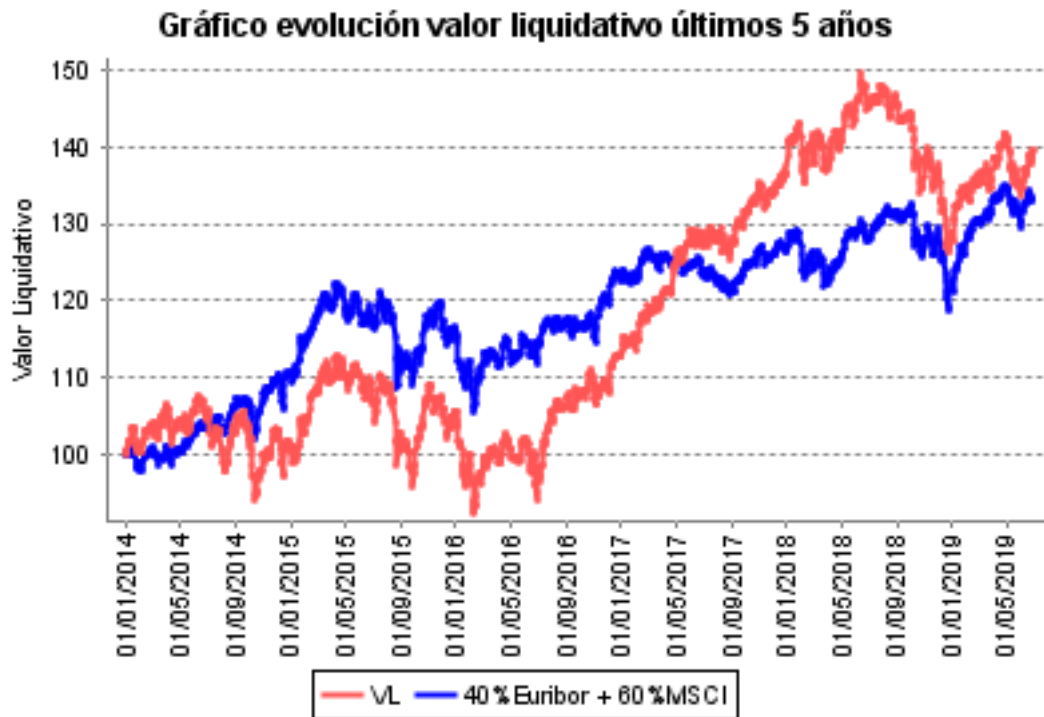
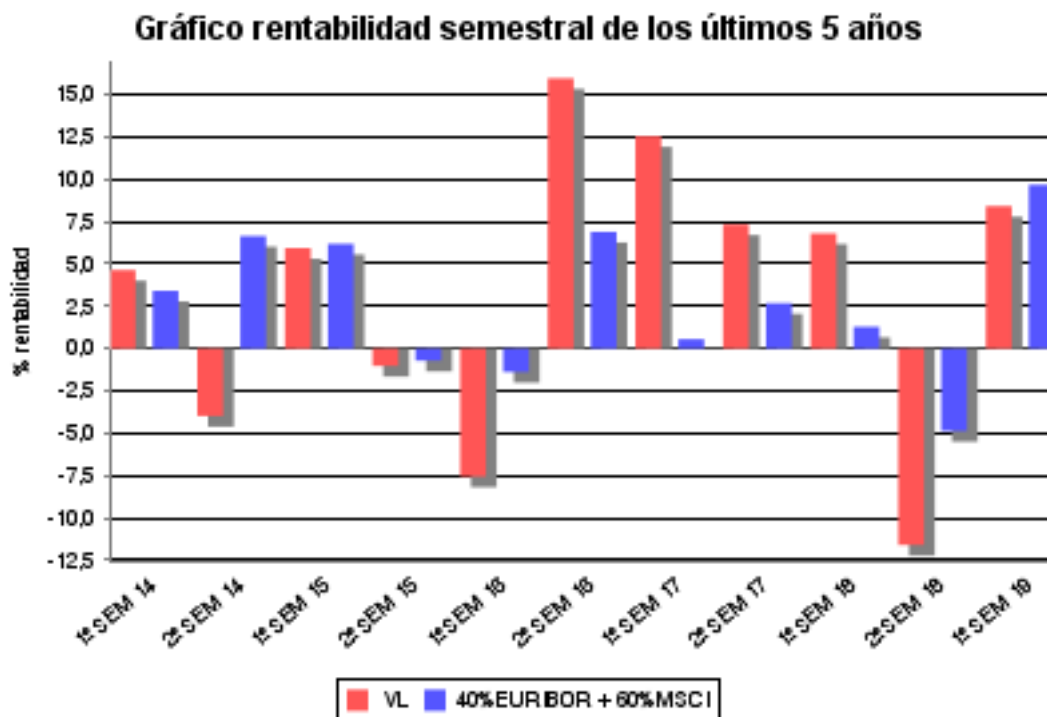


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	147.653	17.000	0,08
Renta Fija Internacional	20.119	494	4,46
Mixto Euro	53.457	1.147	1,06
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.400	437	6,79
Renta Variable Mixta Internacional	72.915	1.816	6,79
Renta Variable Euro	75.903	3.539	7,43
Renta Variable Internacional	203.939	9.762	10,31
IIC de gestión referenciada(1)	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	160.141	4.197	3,30
Global	72.762	1.081	7,76
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	829.289	39.473	5,50

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.244	99,45	22.126	97,34
* Cartera interior	8.351	34,26	5.874	25,84
* Cartera exterior	15.724	64,50	16.175	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	168	0,69	77	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	34	0,14	572	2,51
(+/-) RESTO	100	0,41	33	0,14
TOTAL PATRIMONIO	24.378	100,00	22.730	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	22.730	21.323	22.730	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-1,09	18,50	-1,09	-106,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,96	-12,54	7,96	-164,34
(+) Rendimientos de gestión	8,77	-11,73	8,77	-175,90
+ Intereses	0,48	0,54	0,48	-9,17
+ Dividendos	0,82	0,42	0,82	100,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-1,54	0,25	-116,53
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,61	-9,41	7,61	-182,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,05	-1,58	0,05	-103,27
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,45	-0,16	-0,45	193,15
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-360,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,81	-0,81	1,84
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-0,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-51,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,19
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,01	-0,02	-653,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	24.378	22.730	24.378	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	105	0,43	0	0,00
SA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	202	0,83	101	0,45
AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	195	0,80	0	0,00
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	1.208	4,96	0	0,00
TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	106	0,44	0	0,00
B.SABADELL!0,454!2021-04-08	EUR	100	0,41	0	0,00
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	502	2,06	0	0,00
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	205	0,84	0	0,00
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	101	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.726	11,19	101	0,45
TOTAL RENTA FIJA		2.726	11,19	101	0,45
BANCO CAMINOS S.A.!2019-01-10	EUR	0	0,00	1.350	5,94
ESTADO ESPAÑOL!-0,42!2019-07-01	EUR	180	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		180	0,74	1.350	5,94
TOTAL RENTA FIJA		2.906	11,93	1.451	6,39
TALGO	EUR	822	3,37	616	2,71
CELLNEX TELECOM	EUR	1.041	4,27	493	2,17
EUSKALTEL	EUR	0	0,00	70	0,31
GIGAS HOSTING	EUR	39	0,16	0	0,00
CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	32	0,14
AB BIOTICS	EUR	160	0,66	253	1,11
QUABIT INMO	EUR	163	0,67	193	0,85
GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	65	0,29
CAF.	EUR	1.088	4,46	941	4,14
IBERPAPEL	EUR	0	0,00	50	0,22
MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	41	0,18
GRIFOLS	EUR	1.372	5,63	1.033	4,54
BIONATURIS BIOO	EUR	287	1,18	91	0,40
ARCELORMITTAL	EUR	472	1,94	544	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.445	22,34	4.422	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE		5.445	22,34	4.422	19,45
TOTAL INTERIOR		8.351	34,27	5.874	25,84
ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	105	0,46
SA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	101	0,41	203	0,89
AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	0	0,00	197	0,87
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	0	0,00	1.197	5,27
TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	0	0,00	105	0,46
SA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	498	2,19
IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	0	0,00	183	0,80
MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	0	0,00	180	0,79
NAT.BANK GREECE!2,750!2020-10-19	EUR	309	1,27	0	0,00
EUROBANK ERGASI!2,750!2020-11-02	EUR	206	0,85	0	0,00
QUABIT INMO!8,250!2023-04-04	EUR	101	0,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		718	2,95	2.667	11,73
BAYER!5,625!2019-11-22	EUR	779	3,20	831	3,66
SUGAR GROUP!3,000!2019-10-18	EUR	402	1,65	0	0,00
MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	179	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		1.361	5,59	831	3,66
TOTAL RENTA FIJA		2.079	8,54	3.498	15,39

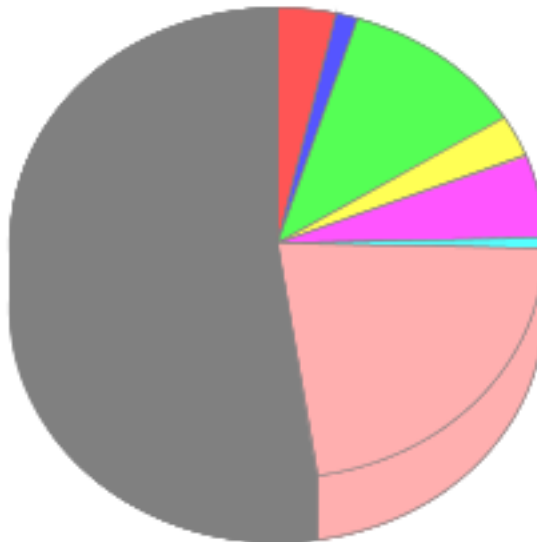
Bona - Renda, F.I.
Informe Semestral del Primer semestre 2019

TOTAL RENTA FIJA		2.079	8,54	3.498	15,39
SAP AG	EUR	966	3,96	565	2,49
ROCKET INTERNET	EUR	938	3,85	666	2,93
FINTECH GROUP	EUR	545	2,24	0	0,00
BOLLORE	EUR	0	0,00	140	0,62
SABATE	EUR	103	0,42	87	0,38
BONDUELLE	EUR	878	3,60	851	3,74
BONGRAIN S.A.	EUR	330	1,35	279	1,23
NRJ	EUR	537	2,20	556	2,45
ESI GROUP	EUR	913	3,74	597	2,62
ELIS	EUR	798	3,27	655	2,88
CELLNOVO GROUP	EUR	0	0,00	98	0,43
BOLLORE	EUR	0	0,00	1	0,00
SCS GROUP PLC	GBP	97	0,40	278	1,22
IWG	GBP	0	0,00	372	1,64
IVS GROUP	EUR	792	3,25	774	3,41
AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	282	1,24
BOSKALIS WESTMI	EUR	406	1,67	435	1,91
CORTICEIRA AMOR	EUR	204	0,84	90	0,40
CTT-CORREIOS DE	EUR	169	0,69	501	2,20
MOTA-ENGIL SGPS	EUR	190	0,78	145	0,64
SEMAPA - SOCIED	EUR	136	0,56	118	0,52
NOS SGPS	EUR	1.214	4,98	1.059	4,66
ALPHABET INC-CL	USD	1.190	4,88	1.140	5,02
AMAZON.COM	USD	108	0,44	0	0,00
APPLE COMPUTER	USD	261	1,07	344	1,51
DOLBY LABORATOR	USD	909	3,73	864	3,80
MICROSOFT	USD	648	2,66	488	2,14
PALO ALTO NETWO	USD	430	1,76	345	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.763	52,34	11.729	51,60
TOTAL RENTA VARIABLE		12.763	52,34	11.729	51,60
LYXOR ETF DAILY	EUR	872	3,57	949	4,17
TOTAL IIC		872	3,57	949	4,17
TOTAL EXTERIOR		15.714	64,45	16.175	71,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		24.065	98,72	22.049	97,00
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones

- IIC ext. = 3,57%
- Otros = 1,28%
- RF cot +1a = 11,19%
- RF cot +1a ext. = 2,95%
- RF cot -1a ext. = 5,59%
- RF repos = 0,74%
- RV cot. = 22,34%
- RV cot. ext. = 52,34%



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!FÍSICA	2.506	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		2.506	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.506	

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 21,235 millones de euros en concepto de compra, el % del patrimonio medio, y por importe de 20,305 millones de euros en concepto de venta, que supone un 0,47% 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 3055,91 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

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 y es el gran riesgo respecto al crecimiento global. La guerra comercial es un ejemplo de la lucha por la pequeña porción de crecimiento, que además es un crecimiento repleto de disrupciones que cambian algunos parámetros establecidos hasta ahora. A corto plazo se empiezan a evidenciar síntomas de desaceleración, a lo que los bancos centrales quieren volver a reaccionar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestra apuesta por la renta variable, manteniendo la inversión máxima permitida, próxima al 75%, optimizando la cartera con un modelo ecléctico, que conjuga Quality, GARP, Value y Momentum. Nuestro objetivo sigue siendo una cartera con 20-27 títulos, mientras hoy se compone de 33. Hemos seguido vendiendo participadas que ponderaban muy poco en el fondo y sobre las que había que decidir si ampliar o cerrar posición, entre ellas destacan Cie Automotive, Bolloré, y Euskaltel.

Como incorporaciones nuevas destacan Adl Bionaturis y Gigas Hosting, el resto de compras han ido destinadas a aumentar la exposición en inversiones existentes.

En renta fija aumentamos IG y ajustamos el HY al 10% permitido, siempre ajustando al máximo. Mantenemos una duración 1,9.

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 8,41%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,38%.

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 7,25% y el número de participes ha registrado un aumento de 13 participes, lo que supone una variación del 1,23%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 8,41%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,8%.

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 8,41%, 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 5,58%.

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.

Hemos seguido vendiendo participadas que ponderaban muy poco en el fondo y sobre las que había que decidir si ampliar o cerrar posición, entre ellas destacan Cie Automotive, Bolloré, y Euskaltel.

Como incorporaciones nuevas destacan Adl Bionaturis y Gigas Hosting, el resto de compras han ido destinadas a aumentar la exposición en inversiones existentes.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo 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 cobertura e inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global positivo de + 12.230,74 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 10,24% del patrimonio de la IIC.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 219,853 millones de euros, que suponen un 0,71% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 1,7%.

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 no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,54%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,61%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 21,84 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 0,89. GVC Gaesco Gestión 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 3,42 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

A corto-medio plazo, a pesar de la sensación de vértigo que provocan algunas cotizaciones, sobretudo en EE.UU, seguimos sin ver alternativas claras a la inversión a la renta variable, lo que favorece el flujo de dinero.

Al medio-largo plazo, somos conscientes de la permanencia del conflicto por el proceso de desapalancamiento y el crecimiento esperado y/o exigido por los mercados. Aunque varios mercados cotizan con múltiplos por encima de la media histórica, estos podrían justificarse por los bajos tipos de interés, pero debemos estar atentos a la posible burbuja que se estaría iniciando, en un ambiente de volatilidad mínima.

Seguiremos manteniendo apuestas, más o menos ponderadas según precio/valoración, en empresas con rentabilidad y crecimiento equilibrado como son algunas de las grandes tecnológicas (SAP, Microsoft, Alphabet, Dolby, Apple), empresas bien gestionadas y fuertes en su nicho de mercado, como Grifols, Elis, CAF, IVS o la recientemente incorporada Bonduelle. Nos mantenemos en empresas apalancadas a la recuperación del ciclo europeo (Arcelor-Mittal) y otras inversiones que consideramos opciones, tal que Rocket Internet, Talgo.

Por ahora, sólo hemos conocido los resultados de SAP, algo más débiles que en 1Q, pero confirmando guías y plan 2023 y Microsoft, sorprendiendo de nuevo en sus tres divisiones de negocio.

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. Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/ade cuados.

En renta fija, en principio, mientras no cambien las perspectivas de tipos de interés, intentaremos mantener la cartera actual, completando la posición investment grade.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL