

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestion

Auditor: PriceWaterhouseCoopers

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

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 <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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.

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	0,03	0,00	0,03
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	2.060.150,34	2.043.387,68
Nº de partícipes	1.077	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	24.166	11,7301
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/patrimonio		acumulada	s/patrimonio		Sistema
	s/resultados	Total	s/resultados	s/resultados	Total	Base de cálculo		imputación
	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,02	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	5,45	5,45	-10,48	-1,24	5,42	-5,59	20,77	7,20	0,47

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	22/03/2019	-1,22	22/03/2019	-4,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	2,07	04/01/2019	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	8,37	8,37	11,93	5,53	8,22	9,33	7,02	12,44	11,42
Ibex-35	12,33	12,33	15,62	10,52	13,46	13,52	12,85	25,83	18,45
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,20	0,36	0,23	0,36	0,29	0,32	0,44	0,38
40%Euribor + 60%MSCI	6,99	6,99	10,73	4,14	6,31	7,85	5,30	8,51	6,69
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,31	9,31	9,53	4,06	8,64	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
0,40	0,40	0,41	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

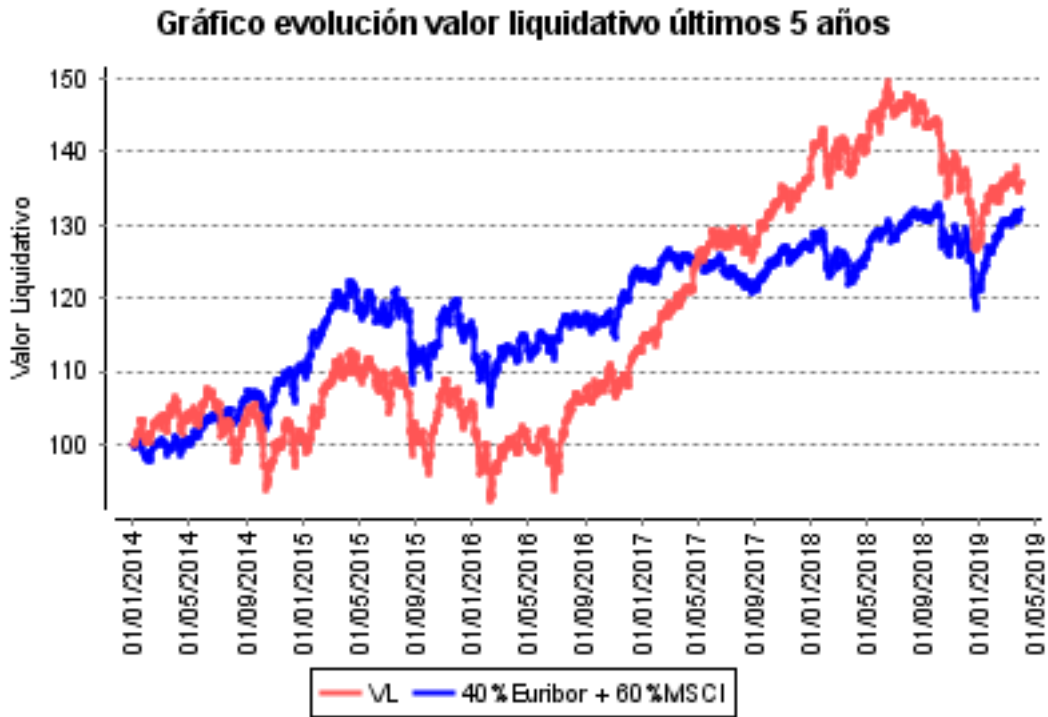
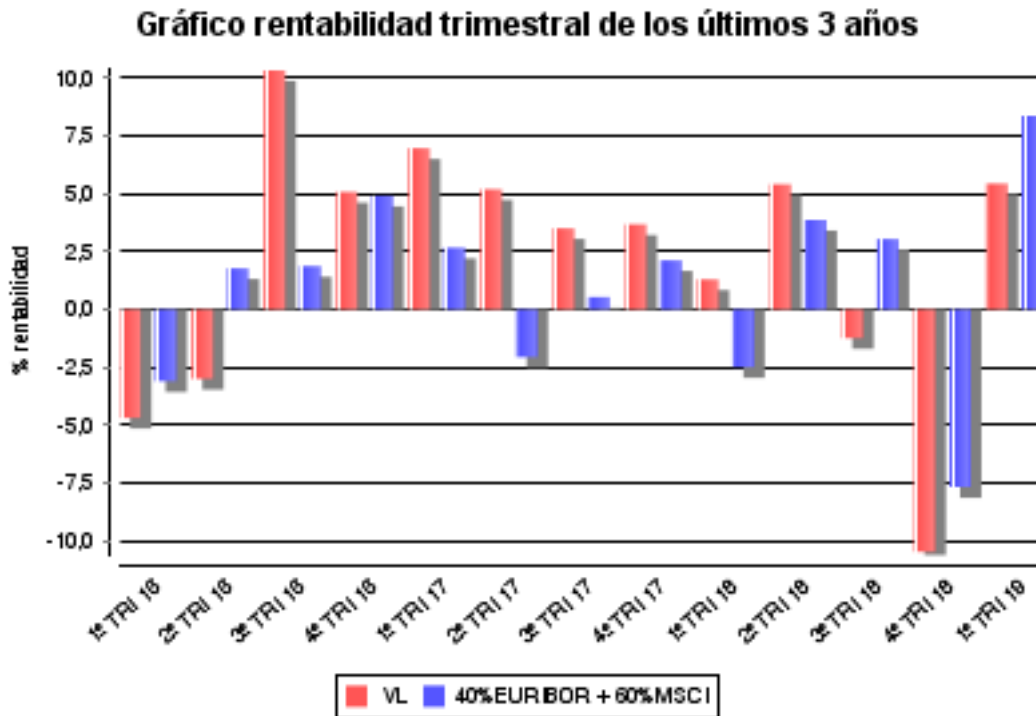


Gráfico rentabilidad



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	138.928	16.890	0,05
Renta Fija Internacional	18.082	459	2,67
Mixto Euro	54.981	1.175	1,12
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.480	435	5,76
Renta Variable Mixta Internacional	71.618	1.798	5,72
Renta Variable Euro	71.365	3.486	7,89
Renta Variable Internacional	202.260	9.799	9,87
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	158.643	4.206	4,41
Global	72.518	1.083	7,36
Total fondos	810.875	39.331	5,49

*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	23.704	98,09	22.126	97,34
* Cartera interior	9.114	37,72	5.874	25,84
* Cartera exterior	14.464	59,85	16.175	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	126	0,52	77	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	452	1,87	572	2,51
(+/-) RESTO	10	0,04	33	0,14
TOTAL PATRIMONIO	24.166	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	24.751	22.730	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	0,82	2,65	0,82	-69,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,20	-11,13	5,20	-146,73
(+) Rendimientos de gestión	5,61	-10,72	5,61	-152,31
+ Intereses	0,23	0,23	0,23	-3,17
+ Dividendos	0,15	0,21	0,15	-27,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-0,86	-0,15	-81,96
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,63	-8,98	5,63	-162,61
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-1,13	0,00	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,27	-0,19	-0,27	36,75
+/- Otros resultados	0,02	0,00	0,02	470,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,41	-0,41	-1,47
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-2,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-38,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	24.166	22.730	24.166	

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

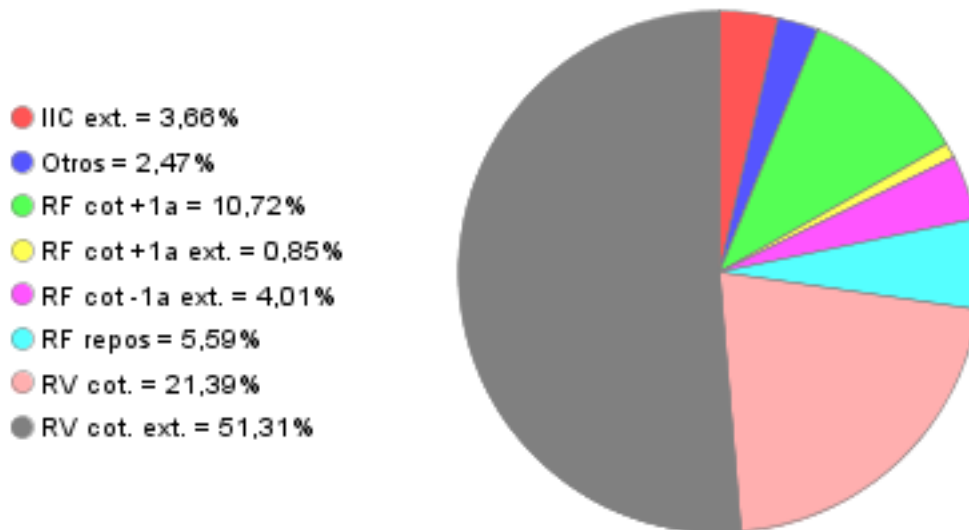
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	106	0,44	0	0,00
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	294	1,21	101	0,45
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	194	0,80	0	0,00
R.!AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	1.195	4,94	0	0,00
R.!TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	112	0,46	0	0,00
R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	498	2,06	0	0,00
R.!IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	195	0,81	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.593	10,72	101	0,45
TOTAL RENTA FIJA		2.593	10,72	101	0,45
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-04-25	EUR	1.350	5,59	0	0,00
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-01-10	EUR	0	0,00	1.350	5,94
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.350	5,59	1.350	5,94
TOTAL RENTA FIJA		3.943	16,31	1.451	6,39
ACCIONES!TALGO	EUR	864	3,58	616	2,71
ACCIONES!CELLNEX TELECOM	EUR	837	3,46	493	2,17
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	83	0,34	70	0,31
ACCIONES!CIE AUTOMOTIVE	EUR	0	0,00	32	0,14
ACCIONES!AB BIOTICS	EUR	127	0,53	253	1,11
ACCIONES!QUABIT INMO	EUR	187	0,77	193	0,85
ACCIONES!GPO.C.OCCIDENTE	EUR	32	0,13	65	0,29
ACCIONES!CAF.	EUR	1.114	4,61	941	4,14
ACCIONES!IBERPAPEL	EUR	0	0,00	50	0,22
ACCIONES!MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	41	0,18
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	1.255	5,19	1.033	4,54
ACCIONES!LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!BIONATURIS BIOO	EUR	130	0,54	91	0,40
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	542	2,24	544	2,39
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.172	21,39	4.422	19,45
TOTAL RENTA VARIABLE		5.172	21,39	4.422	19,45
TOTAL INTERIOR		9.114	37,70	5.874	25,84
R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	105	0,46
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	0	0,00	203	0,89
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	0	0,00	197	0,87
R.!AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	0	0,00	1.197	5,27
R.!TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	0	0,00	105	0,46
R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	0	0,00	498	2,19
R.!IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	0	0,00	183	0,80
R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	0	0,00	180	0,79
R.!EUROBANK ERGAS!2,750!2020-11-02	EUR	206	0,85	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		206	0,85	2.667	11,73
R.!BAYER!5,625!2019-11-22	EUR	790	3,27	831	3,66
R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	179	0,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		969	4,01	831	3,66
TOTAL RENTA FIJA		1.175	4,86	3.498	15,39
TOTAL RENTA FIJA		1.175	4,86	3.498	15,39
ACCIONES!SAP AG	EUR	824	3,41	565	2,49
ACCIONES!ROCKET INTERNET	EUR	768	3,18	666	2,93
ACCIONES!FINTECH GROUP	EUR	254	1,05	0	0,00
ACCIONES!BOLLORE	EUR	161	0,67	140	0,62

Bona - Renda, F.I.
Informe Trimestral del Primer trimestre 2019

ACCIONES!SABATE	EUR	94	0,39	87	0,38
ACCIONES!BONDUELLE	EUR	797	3,30	851	3,74
ACCIONES!BONGRAIN S.A.	EUR	317	1,31	279	1,23
ACCIONES!NRJ	EUR	549	2,27	556	2,45
ACCIONES!ESI GROUP	EUR	540	2,23	597	2,62
ACCIONES!ELIS	EUR	716	2,96	655	2,88
ACCIONES!CELLNOVO GROUP	EUR	0	0,00	98	0,43
ACCIONES!BOLLORE	EUR	1	0,00	1	0,00
ACCIONES!SCS GROUP PLC	GBP	345	1,43	278	1,22
ACCIONES!IWG	GBP	0	0,00	372	1,64
ACCIONES!IVS GROUP	EUR	796	3,29	774	3,41
ACCIONES!AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	282	1,24
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	461	1,91	435	1,91
ACCIONES!CORTICEIRA AMOR	EUR	106	0,44	90	0,40
ACCIONES!CTT-CORREIOS DE	EUR	439	1,81	501	2,20
ACCIONES!MOTA-ENGIL SGPS	EUR	204	0,84	145	0,64
ACCIONES!SEMAPA - SOCIED	EUR	131	0,54	118	0,52
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	1.168	4,84	1.059	4,66
ACCIONES!ALPHABET INC-CL	USD	1.311	5,43	1.140	5,02
ACCIONES!APPLE COMPUTER	USD	423	1,75	344	1,51
ACCIONES!DOLBY LABORATOR	USD	898	3,72	864	3,80
ACCIONES!MICROSOFT	USD	578	2,39	488	2,14
ACCIONES!PALO ALTO NETWO	USD	520	2,15	345	1,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.404	51,31	11.729	51,60
TOTAL RENTA VARIABLE		12.404	51,31	11.729	51,60
ETF!LYXOR ETF DAILY	EUR	885	3,66	949	4,17
TOTAL IIC		885	3,66	949	4,17
TOTAL EXTERIOR		14.464	59,83	16.175	71,16
TOTAL INVERSION FINANCIERA		23.578	97,53	22.049	97,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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	
QUABIT INMO	FORWARD!QUABIT INMO!8,25!2023-04-04	99	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		99	
Total Operativa Derivados Obligaciones		99	

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 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 1439,36 euros, lo que supone un 0,006% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El primer trimestre del año empezamos en positivo, como el resto del mercado, aunque con una revalorización inferior al benchmark. Como siempre, en un entorno de beta alta lo hacemos relativamente peor, pues nuestra indexación es nula, buscando únicamente alfa. Bajamos a 4 estrellas Morningstar a cinco años, pero mantenemos la 5 a tres años y reconocidos por Citywire.

A nivel global, el comportamiento de los índices fue totalmente positivo, sin excepción, a lo que acompañaron las divisas, dada la depreciación generalizada del euro. El MSCI world avanzó un 11,9% en usd, un 13,9% en euros.

Respecto a la situación económica, destacamos:

1. Hay más deuda acumulada a nivel global que antes que la crisis, ésta ha crecido sobretudo en emergentes, con el riesgo divisa adyacente, y empresas. Sabemos que el momento de bajo coste de la misma lo favorece, con un récord histórico de emisiones e impago en mínimos, pero el riesgo implícito existe.

2. Como indicaban los PMI, las revisiones del crecimiento global llagaron y por ejemplo, el FMI pronostica un crecimiento de la economía mundial del 3,3% revisando 2 décimas a la baja el 2019e a nivel global. Revisión sobretudo en economías avanzadas, con deceleración lenta y tenue hasta 2020e. En emergentes y en desarrollo, en 2020e se debería crecer ya más rápido que en 2018.

3. Ello ha apaciguado las perspectivas de subidas de tipos y ha dado cancha a un tono más suave para la política monetaria tanto en Europa como en EE.UU. donde la inflación subyacente ha retrocedido hasta el 2%. Aun así, existe riesgo de inflación de activos, deuda corporativa elevada y la curva de tipos aplanándose de forma rápida, a las puertas de indicar recesión (17,2 pb de spread entre el 10 y el 2 años).

4. Aunque la reducción de balance de la Fed, el ciclo adelantado en EE.UU. y la retribución de la deuda, han empujado la apreciación del dólar durante los últimos 4 años. La proximidad al precio de equilibrio entre dólar y euro, según PPA, y la guerra comercial, impide tener un visión clara de la tendencia de esta divisa. Según el FMI, teniendo en cuenta la balanza comercial, el dólar tiene margen de depreciación respecto al euro.

5. En España, como en Europa, los datos siguen mejorando, aunque la mayoría de organismo marcan desaceleración. PIB en Zona Euro 1,3% 2019e, 1,5% 2020e, revisado 3 y 2 puntos a la baja cada uno de los años, en España 2,1%, para 2019e revisado 1 punto a la baja y 1,9% para 200e, se mantiene previsión.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 5,45%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,44%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 6,32%. El número de partícipes en el trimestre ha registrado una variación positiva del 1,99%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,4%.

Gestión y evolución del fondo. Primer trimestre en positivo +5,4%, aunque lejos de la revalorización del benchmark +9,8%.

Toda la clase de activos aportó rentabilidad positiva, pero como siempre, la renta variable se llevó la palma. El mal comportamiento de la renta fija fue por el convertible de Bayer 5.75%, el resto aportó rentabilidad positiva, con un saldo total del mismo signo. En renta variable, la principal aportación en rentabilidad vino de la mano de CAF, Alphabet, Cellnex, SAP, Grifols y Palo Alto. Aportando rentabilidad negativa ESI, Bonduelle, CTT o Celnovo. Esta última la acabamos vendiendo con pérdidas importantes. Durante el trimestre no utilizamos derivados de ningún tipo.

Seguimos cada día optimizando de cartera de renta variable con nuestro modelo mixto, que conjuga Quality, GARP, Value y Momentum, con un objetivo entre los 20-27 títulos, hoy la cartera se compone de 33 títulos, habiéndola reducido en cinco, desde el último informe. De las 11 empresas que estaban en modo venta ya sólo nos quedan 6 y empresas que pesan menos de un 1% hay 10, tres posiciones en construcción, cinco esperando el momento de ser vendidas.

Durante el periodo cerramos posición en Cellnovo, que siempre fue una inversión errónea y esperamos demasiado, Akzo Nobel, Iberpapel, IWG y Miquel y Costas.

Las compras más importantes del periodo, fueron destinadas a aumentar el peso de nuestras apuestas core y/o oportunistas. Bonduelle, ESI, Elis, Cellnex, Grifols B, Rocket Internet, SAP, Talgo, Palo Alto, IVS, entre otras. Únicamente hemos incorporado una empresa nueva en la cartera, Fintech, en la que iniciamos participación, como la mayoría de veces, paulatinamente.

En renta fija hemos incorporado bonos IG a corto plazo y ampliado el HY, con un bono de Quabit.

En la distribución de activos a día de hoy, como es habitual desde que asumimos la gestión del fondo, la renta fija fluctúa alrededor del 25% y de la misma, el 3% es repo semanal, cuasi-caja. La renta variable se incrementó al máximo permitido del 75%. La renta fija sigue compuesta por bonos del MARF, la mayoría de los cuales vencen 2019-23, el ETF inverso del Bund y el convertible de Bayer 5.75% del 2019, a los que se ha añadido renta fija IG de bancos, con vencimiento a 24 meses máximo. En renta variable, seguimos aumentando el peso de Europa ex-España, hasta un 39,9%, sobre todo, en Francia y Alemania.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La beta de BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,85. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 24,72 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. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. Durante el periodo la volatilidad ha sido del 8,37% y el índice de referencia ha obtenido una volatilidad del 6,99%. El VaR a 30 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 9,31%. on vista puesta en el futuro. Por ahora, sólo hemos conocido los resultados de SAP, que siguió creciendo en ventas al 12% y mejorando márgenes, como su plan 2023 indica. Con un Cloud que crece al 48% y la implantación de Hana ya se acerca a los 11k clientes. La idea es ir ajustando cartera, esperando que haya cotizaciones que nos permitan salir de valores que tenemos en venta, pero siempre a precios que consideramos justos/adecuados.

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 desalancamiento 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 como opciones, tal que Rocket Internet, Talgo.

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.

En renta fija, en principio, mientras no cambien las perspectivas de tipos de interés, intentaremos mantener la cartera actual. Para completar nuestra posición Investment Grade hemos comprado algunos bonos a corto plazo, que nos den algo de rentabilidad, aunque no llegue ni de lejos a cubrir la comisión del fondo.