

BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Semestral del Segundo semestre 2018
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: PriceWaterhouseCoopers **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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	0,11	0,00	0,03	0,22
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	2.043.387,68	1.694.713,54
Nº de partícipes	1.056	839
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	22.730	11,1237
2017	10.588	11,7817
2016	5.448	9,7556
2015	5.239	9,1007

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
0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,04	0,08	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	-5,59	-10,48	-1,24	5,42	1,30	20,77	7,20	4,84	10,98	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	10/10/2018	-1,93	10/10/2018	-4,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,24	07/11/2018	1,88	05/04/2018	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	9,33	11,93	5,53	8,22	10,20	7,02	12,44	12,57	9,96	
Ibex-35	13,52	15,62	10,52	13,46	14,71	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,23	0,36	0,18	0,32	0,44	0,28	0,29	
40%Euribor + 60%MSCI	7,85	10,73	4,14	6,31	8,44	5,30	8,51	11,10	6,17	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,53	9,53	4,06	8,64	9,21	12,61	11,96	17,95	9,06	

(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	
1,64	0,41	0,41	0,41	0,40	1,68	1,69	1,66	1,71	

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

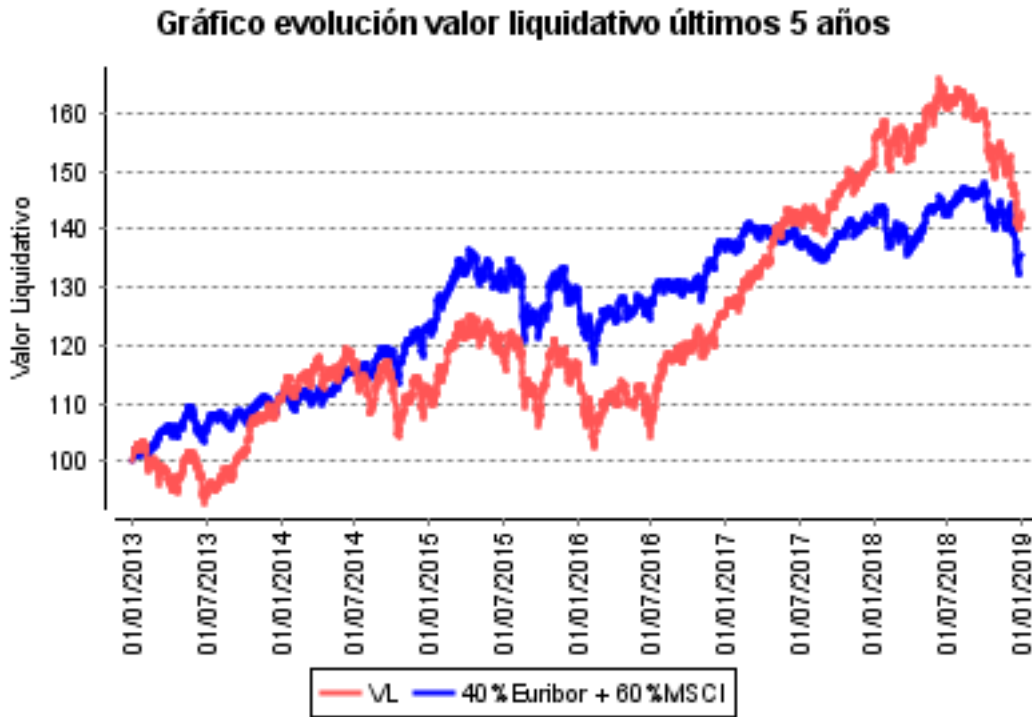
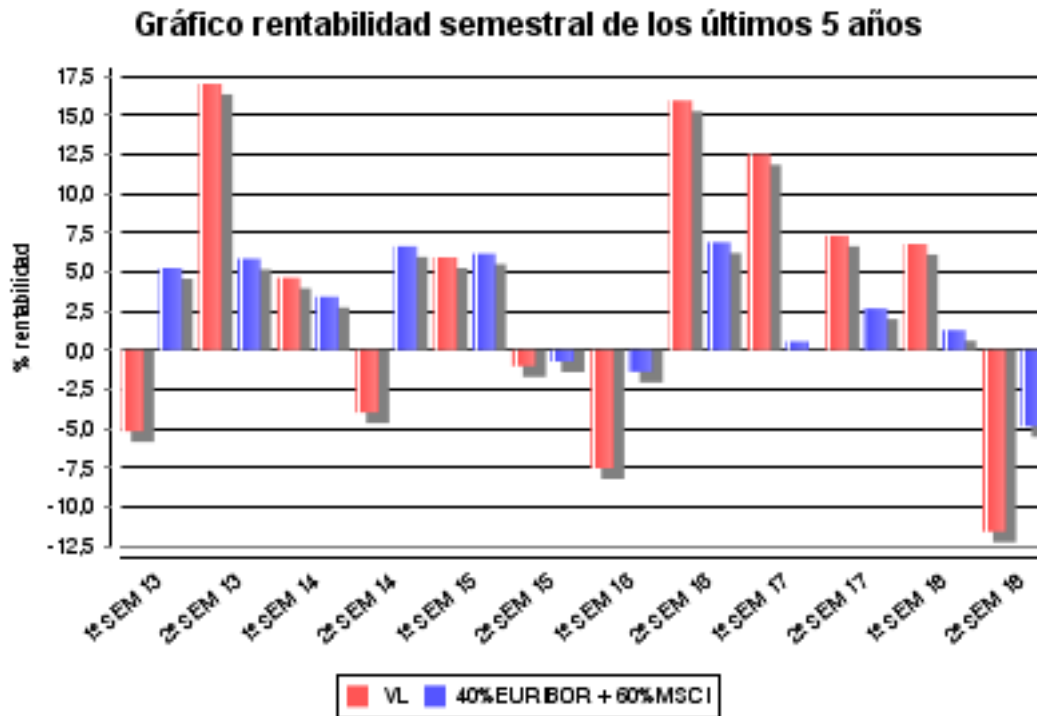


Gráfico rentabilidad



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	121.716	16.835	-0,06
Renta Fija Internacional	17.721	447	-2,33
Mixto Euro	59.066	1.239	-1,93
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	23.591	434	-8,09
Renta Variable Mixta Internacional	70.426	1.662	-7,64
Renta Variable Euro	70.751	3.470	-19,60
Renta Variable Internacional	210.936	9.872	-13,70
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	162.602	4.301	-3,47
Global	74.766	1.086	-10,54
Total fondos	811.575	39.346	-8,03

*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	22.126	97,34	19.952	93,57
* Cartera interior	5.874	25,84	8.189	38,41
* Cartera exterior	16.175	71,16	11.627	54,53
* Intereses de la cartera de inversión	77	0,34	135	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	572	2,51	1.306	6,13
(+/-) RESTO	33	0,14	65	0,30
TOTAL PATRIMONIO	22.730	100,00	21.323	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)	21.323	10.588	10.588	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	18,50	66,68	74,01	-55,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,54	6,03	-10,81	-432,91
(+) Rendimientos de gestión	-11,73	6,85	-9,18	-374,17
+ Intereses	0,54	0,46	1,02	87,89
+ Dividendos	0,42	0,90	1,20	-25,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,54	-0,44	-2,23	464,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,41	5,78	-7,15	-361,05
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,58	0,45	-1,60	-659,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,16	-0,28	-0,40	-9,21
+/- Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-66,95
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,83	-1,64	58,16
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	63,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	50,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	42,06
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-19,65
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-284,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ 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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	22.730	21.323	22.730	

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

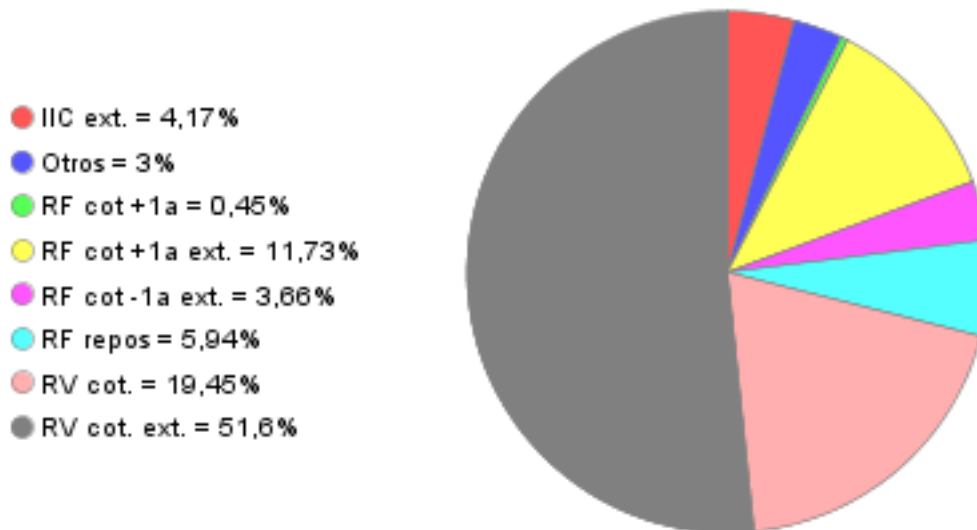
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	0	0,00	106	0,50
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	101	0,45	199	0,93
R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29	EUR	0	0,00	714	3,35
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	0	0,00	202	0,95
R.!TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	0	0,00	100	0,47
R.!IBERCAJA!7,124!2049-04-06	EUR	0	0,00	197	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		101	0,45	1.518	7,12
R.!ISA DE OBRAS SER!7,500!2018-12-19	EUR	0	0,00	403	1,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		0	0,00	403	1,89
TOTAL RENTA FIJA		101	0,45	1.921	9,01
REPOS!BANCO CAMINOS S.A.!2019-01-10	EUR	1.350	5,94	0	0,00
REPOS!EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A.!-0,36!2018-07-05	EUR	0	0,00	850	3,99
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.350	5,94	850	3,99
TOTAL RENTA FIJA		1.451	6,39	2.772	13,00
ACCIONES!TALGO	EUR	616	2,71	514	2,41
ACCIONES!CELLNEX TELECOM	EUR	493	2,17	475	2,23
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	70	0,31	78	0,36
ACCIONES!GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	51	0,24
ACCIONES!CIE AUTOMOTIVE	EUR	32	0,14	38	0,18
ACCIONES!AB BIOTICS	EUR	253	1,11	269	1,26
ACCIONES!QUABIT INMO	EUR	193	0,85	286	1,34
ACCIONES!GPO.C.OCCIDENTE	EUR	65	0,29	76	0,36
ACCIONES!CAF.	EUR	941	4,14	629	2,95
ACCIONES!IBERPAPPEL	EUR	50	0,22	65	0,31
ACCIONES!INH HOTELES	EUR	0	0,00	1.393	6,53
ACCIONES!MIQUEL Y COSTAS	EUR	41	0,18	48	0,23
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	1.033	4,54	868	4,07
ACCIONES!LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!BIONATURIS BIOC	EUR	91	0,40	0	0,00
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	544	2,39	628	2,94
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.422	19,45	5.418	25,41
TOTAL RENTA VARIABLE		4.422	19,45	5.418	25,41
TOTAL INTERIOR		5.874	25,84	8.189	38,41
R.!BAYER!5,625!2019-11-22	EUR	0	0,00	1.065	4,99
R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	105	0,46	0	0,00
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	203	0,89	100	0,47
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	197	0,87	0	0,00
R.!AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	1.197	5,27	0	0,00
R.!TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	105	0,46	0	0,00
R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	498	2,19	0	0,00
R.!IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	183	0,80	0	0,00
R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	180	0,79	180	0,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.667	11,73	1.345	6,30
R.!BAYER!5,625!2019-11-22	EUR	831	3,66	0	0,00
R.!MOTA-ENGIL SGPS!5,500!2019-04-22	EUR	0	0,00	134	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		831	3,66	134	0,63
TOTAL RENTA FIJA		3.498	15,39	1.479	6,93
TOTAL RENTA FIJA		3.498	15,39	1.479	6,93
ACCIONES!SAP AG	EUR	565	2,49	643	3,02

Bona - Renda, F.I.
Informe Semestral del Segundo semestre 2018

ACCIONES!ROCKET INTERNET	EUR	666	2,93	770	3,61
ACCIONES!BOLLORE	EUR	140	0,62	159	0,75
ACCIONES!SABATE	EUR	87	0,38	0	0,00
ACCIONES!BONDUELLE	EUR	851	3,74	0	0,00
ACCIONES!BONGRAIN S.A.	EUR	279	1,23	300	1,41
ACCIONES!NRJ	EUR	556	2,45	0	0,00
ACCIONES!ESI GROUP	EUR	597	2,62	720	3,38
ACCIONES!ELIS	EUR	655	2,88	687	3,22
ACCIONES!CELLNOVO GROUP	EUR	98	0,43	234	1,10
ACCIONES!BOLLORE	EUR	1	0,00	0	0,00
ACCIONES!SCS GROUP PLC	GBP	278	1,22	301	1,41
ACCIONES!GAZIT GLOBE	USD	0	0,00	47	0,22
ACCIONES!IWG	GBP	372	1,64	361	1,69
ACCIONES!IVS GROUP	EUR	774	3,41	579	2,72
ACCIONES!AKZO NOBEL	EUR	282	1,24	293	1,38
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	435	1,91	250	1,17
ACCIONES!CORTICEIRA AMOR	EUR	90	0,40	0	0,00
ACCIONES!CTT-CORREIOS DE	EUR	501	2,20	481	2,26
ACCIONES!MOTA-ENGIL SGPS	EUR	145	0,64	172	0,81
ACCIONES!SEMAPA - SOCIED	EUR	118	0,52	207	0,97
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	1.059	4,66	563	2,64
ACCIONES!ALPHABET INC-CL	USD	1.140	5,02	822	3,85
ACCIONES!APPLE COMPUTER	USD	344	1,51	206	0,97
ACCIONES!DOLBY LABORATOR	USD	864	3,80	845	3,96
ACCIONES!MICROSOFT	USD	488	2,14	464	2,18
ACCIONES!PALO ALTO NETWO	USD	345	1,52	370	1,73
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		11.729	51,60	9.476	44,45
TOTAL RENTA VARIABLE		11.729	51,60	9.476	44,45
ETF!LYXOR ETF DAILY	EUR	949	4,17	697	3,27
TOTAL IIC		949	4,17	697	3,27
TOTAL EXTERIOR		16.175	71,16	11.651	54,65
TOTAL INVERSION FINANCIERA		22.049	97,00	19.840	93,06

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	
Total Operativa Derivados 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 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, en relación al patrimonio medio, al 0,057%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El último trimestre del año se acentuó la tendencia negativa del tercero y acabamos cerrando el año con un retroceso del 5,59%, cerrando el año ligeramente por detrás del benchmark. Mantenemos 5 estrellas Morningstar a cinco y tres años y reconocidos por Citywire.

A nivel global, durante el segundo semestre, el comportamiento de los índices fue generalmente negativo, excepto en Latam, mientras que las divisas tuvieron un impacto ligeramente positivo, con una depreciación generalizada del Euro, excepto a la Libra o Corona noruega. El MSCI world retrocedió un 9,8% en usd, un 7,4% 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. Los PMI indican que la economía mundial crece a ritmo decente, 3,5% 2019e a nivel global, a pesar de cierta ralentización. El propio PMI global estuvo retrocediendo todo el año, pasando del 54,5 al 51,5. En las zonas más desarrolladas el PIB se espera que crezca al 2,3% 2018e y +2,0% 2019e y en zona en desarrollo al 4,9% los dos próximos años. Con ello, el empleo, salarios y tipos de interés aumentan y empiezan a presionar los costes.

3. En EE.UU. existe un riesgo elevado inflación, con la subyacente en el 2,2%. Riesgo de inflación de activos, deuda corporativa elevada y la curva de tipos aplanándose de forma rápida, a las puertas de indicar recesión (28 pb de spread entre el 10 y el 2 años).

4. La reducción de balance de la Fed, el ciclo adelantado en EE.UU. y la retribución de la deuda, justificaría la apreciación del dólar. Pero 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 organismos marcan desaceleración. PIB en Europa occidental 1,8% 2018, 1,6% 2019, revisado 2 puntos a la baja, en España 2,5%, revisado 2 puntos a la baja y 2,2%.

Gestión y evolución del fondo. Semestre negativo del -11,59%, mientras el benchmark retrocedía sólo un 4,8%.

Toda la clase de activos aportó rentabilidad negativa, aunque la renta variable se llevó la palma. El mal comportamiento de la renta fija fue por el convertible de Bayer 5.75%, el resto se comportó decentemente. Las principales pérdidas provinieron de ESI, Arcelor, Rocket Internet, Elis o IWG. Aportando rentabilidad positiva sólo NH, NOS, Talgo, Microsoft, Dolby, Cellnex o Bonduelle. Además, los derivados nos detrajeron 1,4% de rentabilidad, tanto los de cobertura de divisa, como los de exposición al Eurostoxx y al sector bancario europeo.

Seguimos cada día optimizando de cartera 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 38 títulos, de los cuales, 11 empresas están en modo venta y pesan ya muy poco.

Durante el periodo cerramos la operación de NH, como depósito sintético, Gazit y Dominión. Redujimos Iberpapel y Cellnovo, que consideramos una inversión errónea, esperando acabar de deshacer la posición a un mejor precio.

Las compras más importantes del periodo, más allá de típicos ajustes de ponderación de la cartera, en un tiempo donde el patrimonio continuó creciendo, fueron Alphabet, Apple, Bonduelle, Boskalis, CAF, NOS, ESI, Elis, Arcelor, IWG, NRJ group o Grifols B, entre otras.

En renta fija corregimos desajuste en los porcentajes por riesgo, vendiendo el Mota 5,5% 2019, tras el de-rating del convertible de Bayer 5,75%, que perdió su consideración de Investment Grade. También hemos renovado y ampliado nuestra inversión en Audax Energía, canjeando el bono de 2019 por la nueva emisión de 2023 y hemos ampliado nuestra inversión en el ETF inverso del bund.

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 5,6% es repo semanal, cuasi-caja. La renta variable que fluctuó entre el 65% y el 73%, actualmente es del 72%. 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. En renta variable, aumentamos el peso de Europa ex-España, hasta un 38.3%, sobre todo, por el aumento de peso en empresas francesas.

Con vista puesta en el futuro. Por ahora, sólo hemos conocido los resultados de SAP y Apple, correctos ambos más allá de las dificultades propias. SAP, en los márgenes, dado su modelo de transición al Cloud y Apple, por presentar caída de venta de iPhones, aunque compensada en parte por servicios y otros productos. 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 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.

Las caídas del semestre nos están mostrando oportunidades que vamos aprovechando.

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, Savencia, CAF, IVS o la recientemente incorporada Bonduelle. Poseemos empresas apalancadas a la recuperación del ciclo europeo (Arcelor-Mittal o Akzo Noble) y otras inversiones que consideramos como opciones, tal que Rocket Internet, CTT o 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, como hicimos, con infortunio durante el semestre, en el caso del sector bancario europeo.

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 aumentamos nuestra exposición inversa a la renta fija gubernamental, a través de la inversión en el inverso del bono alemán, esperando que un día nos dé la rentabilidad que esperamos.

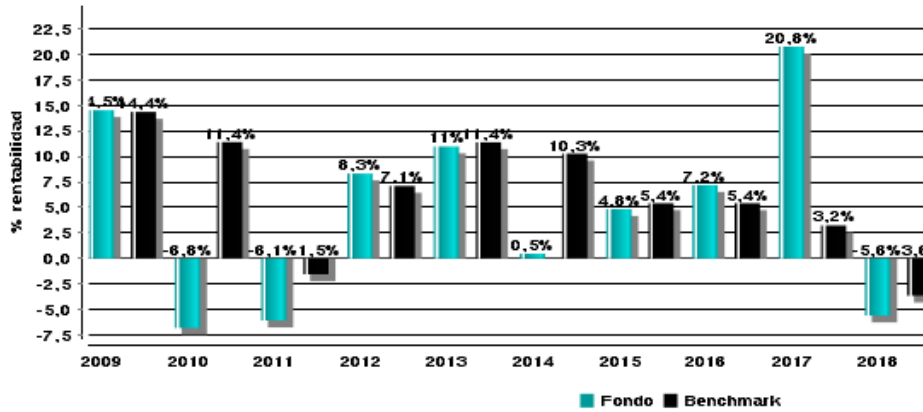
La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -11,59% y la volatilidad ha sido del 8,73%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,82%, y una volatilidad del 7,44%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 6,6%. 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). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global negativo de 374.598,24 euros. La beta de BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,85. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, EUREX. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 8,3%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 26,16 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. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,82%. 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 2,54 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SGIC ejerció 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 ejerció 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, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2018 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. Durante el año 2018 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.354.032,26 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido "summer interships". De este importe, 2.220.132,26 (94,3%) corresponden a remuneración fija, y 133.900,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 100% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 549.394,53 euros (el 23,3% del total), y una remuneración variable de 21.400 euros (el 15,9% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 19, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.159.302,06 euros, y una remuneración variable de 133.900,00 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 31/05/1996
- Datos calculados en euros.