BONA - RENDA, F.I.

Nº Registro CNMV: 0655

Informe: Semestral del Primer semestre 2024
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
Auditor: PriceWaterhouseCoopers
Grupo Gestora: GVC GAESCO
Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.
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 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 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: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
Perfil riesgo : 3 (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 emisones/emisores de baja calidad crediticia o sin calidad creditica definida. El Fondo podrá invertir hasta un 5% IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, cuya vocación sea congruente con la del Fondo y no pertenecientes al Grupo de la gestora, así como hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito con los mismos requisitos de rating exigidos para el resto de la renta fija. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice MSCI World Index, en un 60% para la parte de inversión en renta variable y Euribor a un año, en un 40% para la parte de inversión en renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
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	0,07	0,00	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
Clase A	2.165.375,77	2.194.707,60	1.445	1.343	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	477.826,06		3		EUR	0,00	0,00	1.000.000
Clase P	263.669,85		7		EUR	0,00	0,00	300.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	33.432	32.070	34.172	44.811
Clase I	EUR	7.385			
Clase P	EUR	4.074			

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	15,4392	14,6125	12,3037	15,1201
Clase I	EUR	15,4563			
Clase P	EUR	15,4506			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada			acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,75	0,00	0,75	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	
Clase I	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	Patrimonio	
Clase P	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,03	0,03	patrimonio
Clase I	0,08	0,08	patrimonio
Clase P	0,09	0,09	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona-Renda, FI Clase A 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	5,66	4,08	1,52	7,65	-0,10	18,76	-18,63	13,48	13,30

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	13/06/2024	-2,16	29/02/2024	-2,73	24/01/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,96	26/04/2024	1,96	26/04/2024	2,28	09/03/2022

(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	9,54	8,73	10,33	9,20	7,39	8,69	13,08	8,65	8,12
Ibex-35	13,40	14,63	12,01	12,30	12,35	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,15	0,16	0,16	0,13	0,09	0,02	0,02
40%Euribor + 60%MSCI	4,80	4,58	4,99	5,49	5,78	6,39	10,25	6,57	6,69
VaR histórico (iii)	7,94	7,94	5,62	12,87	11,28	12,87	7,27	10,23	8,29

(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
0,78	0,39	0,40	0,40	0,40	1,59	1,61	1,61	1,60

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

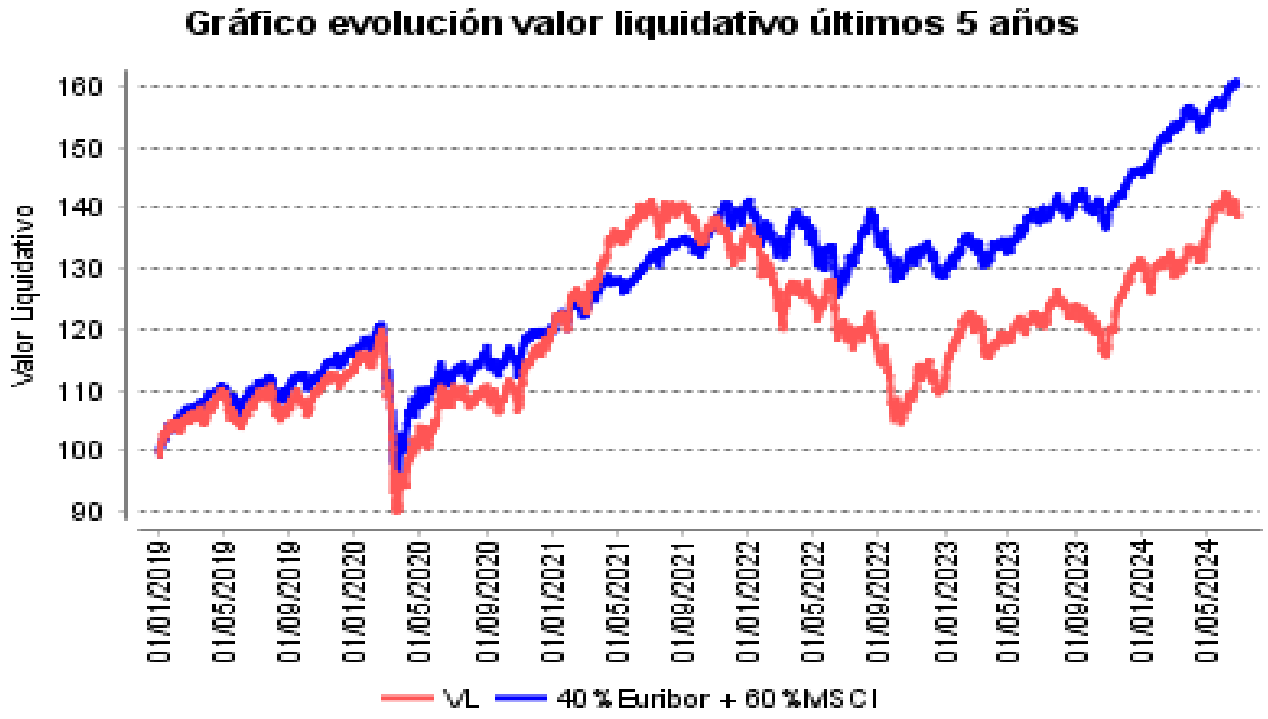
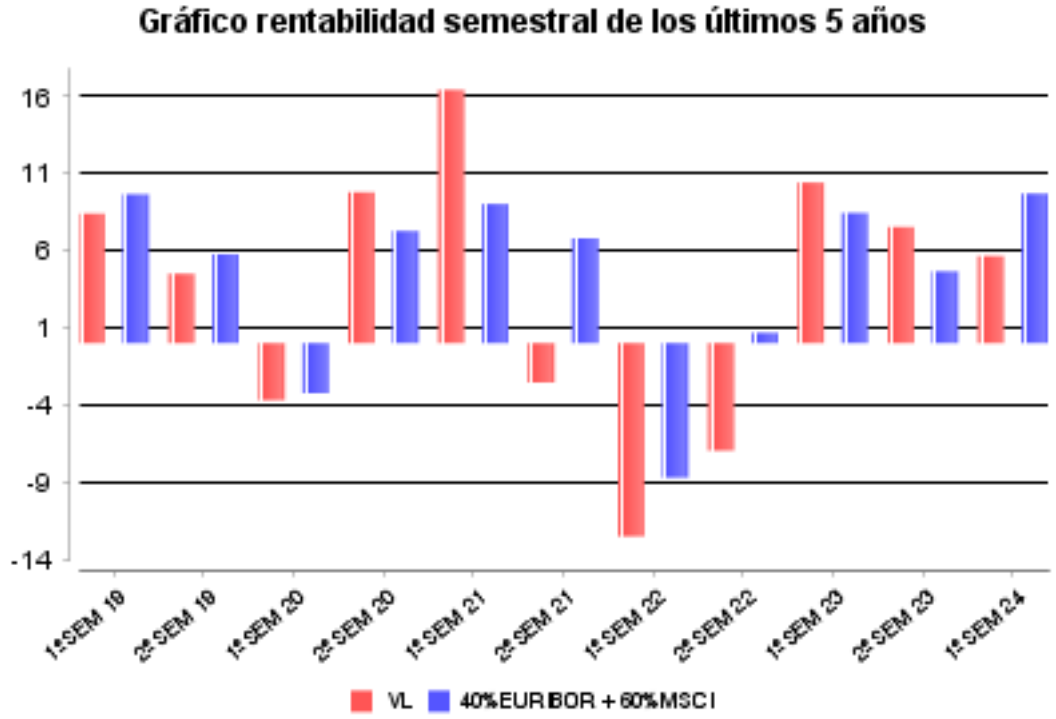


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona-Renda, FI Clase 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									

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	13/06/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	20/06/2024				

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
40%Euribor + 60%MSCI		4,80	4,58						
VaR histórico (iii)		n.d.	n.d.						

(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
0,41	0,20							

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

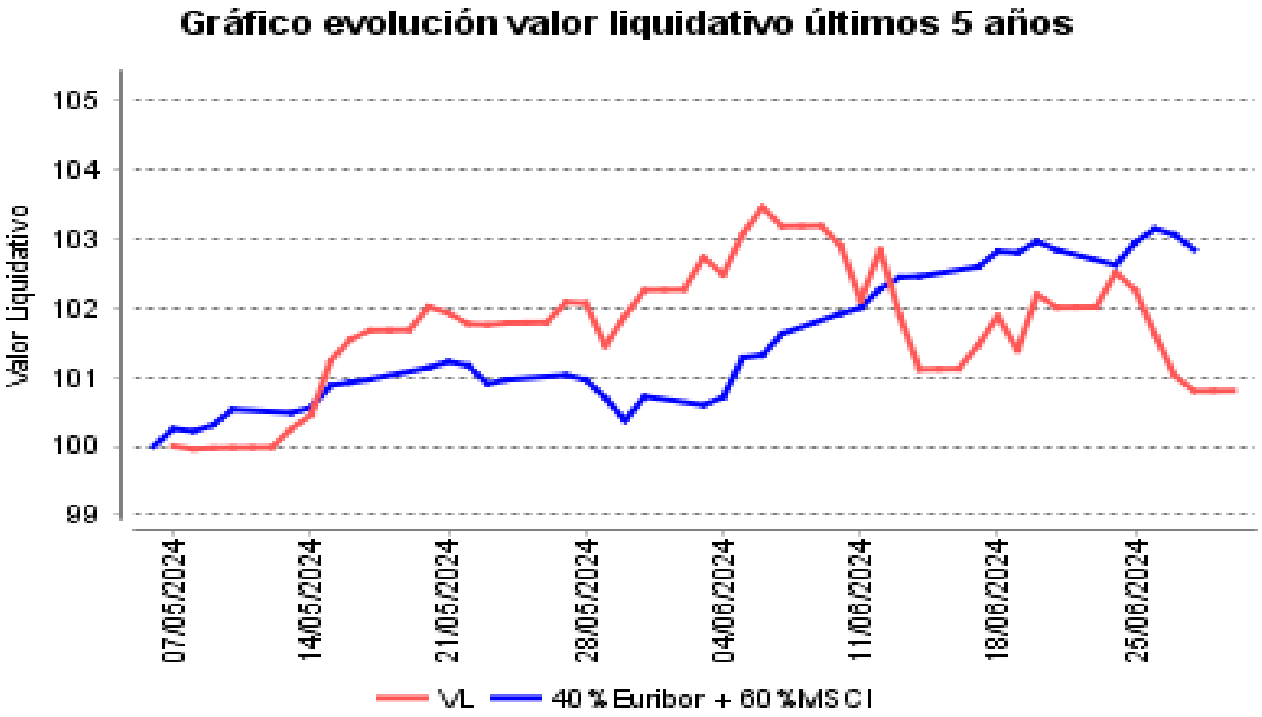
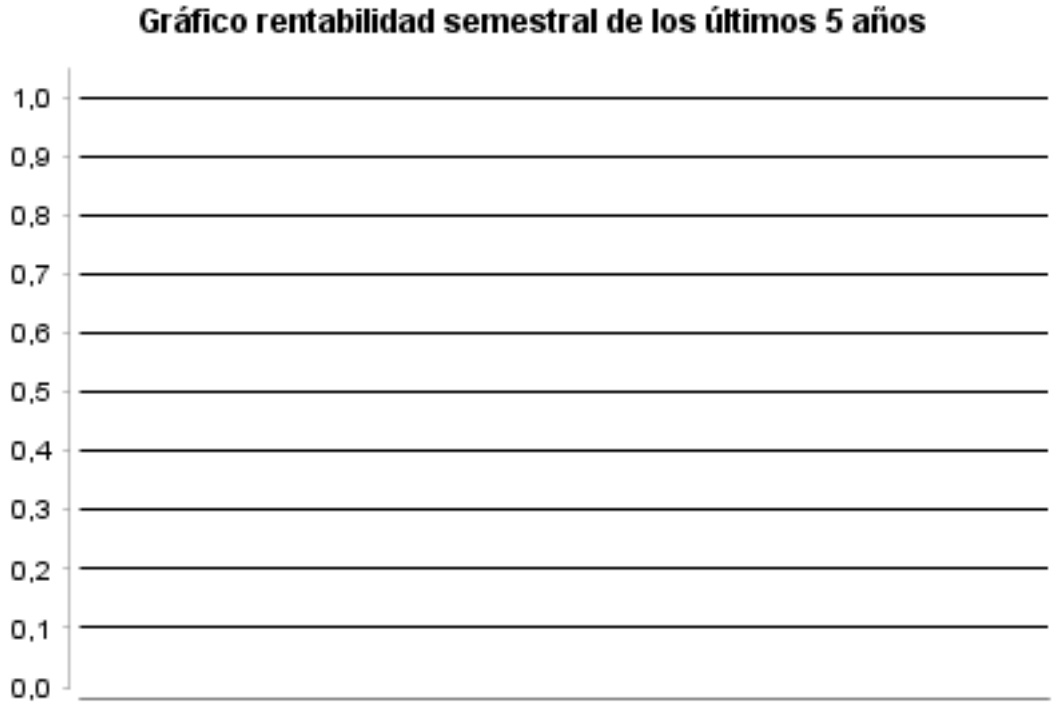


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Bona-Renda, FI Clase P 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									

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	13/06/2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,80	20/06/2024				

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
40%Euribor + 60%MSCI		4,80	4,58						
VaR histórico (iii)		n.d.	n.d.						

(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
0,53	0,26							

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

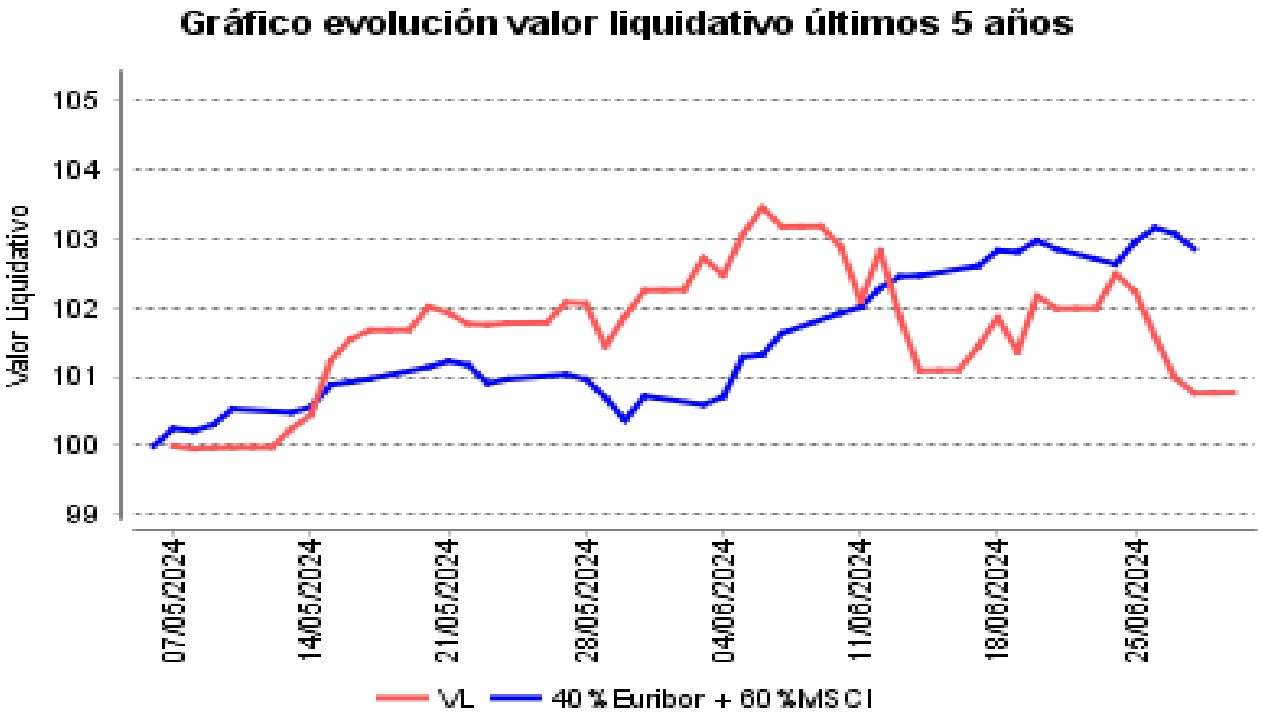
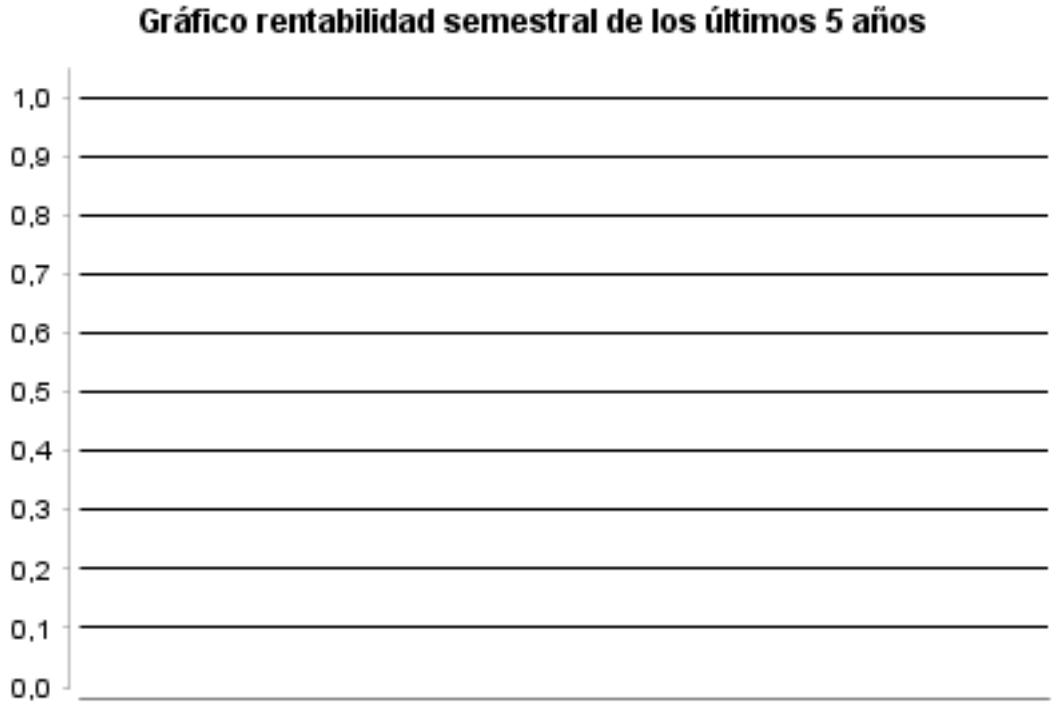


Gráfico rentabilidad



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**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Mixto Euro	39.247	974	2,28
Mixto Internacional	35.742	160	4,09
Renta Variable Mixta Euro	34.251	80	2,49
Renta Variable Mixta Internacional	157.688	3.521	4,84
Renta Variable Euro	86.600	3.556	5,91
Renta Variable Internacional	314.853	12.259	5,50
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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.254.047	39.785	4,20

*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 Importe	% patrim.	Fin período anterior Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.852	97,69	31.882	99,41
* Cartera interior	18.586	41,40	13.469	42,00
* Cartera exterior	24.885	55,43	18.263	56,95
* Intereses de la cartera de inversión	381	0,85	151	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litígio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	516	1,15	86	0,27
(+/-) RESTO	523	1,16	102	0,32
TOTAL PATRIMONIO	44.891	100,00	32.070	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	% variación respecto fin periodo anterior
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	32.070	33.512	32.070	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	31,12	-11,55	31,12	-395,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,18	7,08	5,18	-19,77
(+) Rendimientos de gestión	5,96	7,91	5,96	-17,41
+ Intereses	0,78	0,69	0,78	23,17
+ Dividendos	0,54	0,63	0,54	-5,88
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72	2,34	1,72	-19,33
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,06	3,53	3,06	-5,14
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,24	0,21	0,24	23,95
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,38	0,51	-0,38	-181,52
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-168,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	-0,83	-0,78	2,89
- Comisión de gestión	-0,72	-0,76	-0,72	3,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	6,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-23,37
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	44.891	32.070	44.891	

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

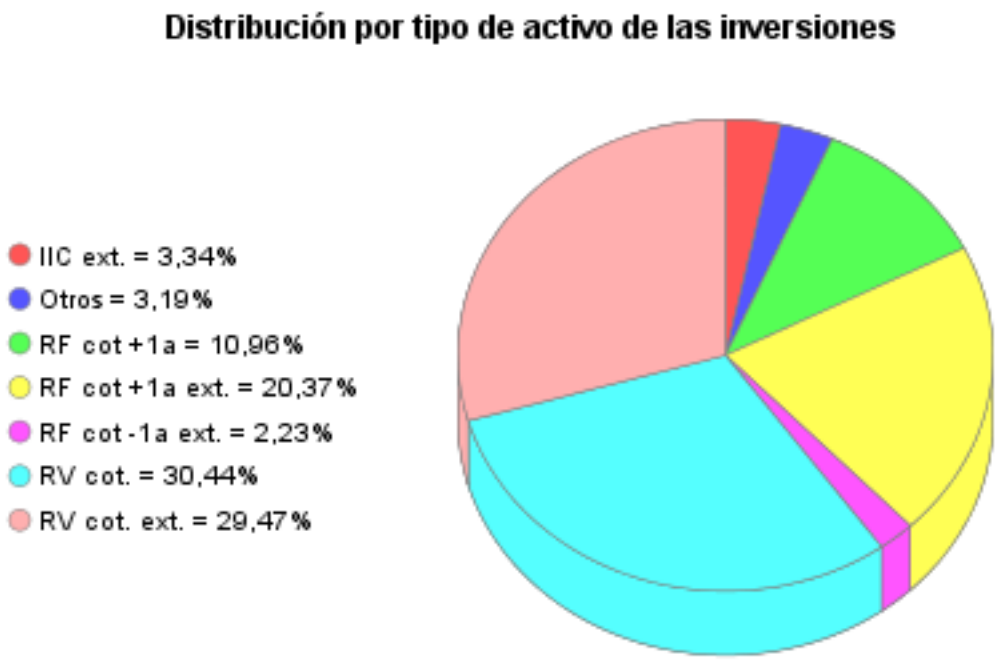
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	4.091	9,11	2.699	8,42
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	831	1,85	632	1,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		4.922	10,96	3.331	10,39
TOTAL RENTA FIJA		4.922	10,96	3.331	10,39
TOTAL RENTA FIJA		4.922	10,96	3.331	10,39
LAR ESPAÑA REAL	EUR	82	0,18	0	0,00
CELLNEX TELECOM	EUR	1.312	2,92	1.284	4,00
LLEIDANETWORKS	EUR	108	0,24	50	0,15
MAKING SCIENCE	EUR	500	1,11	0	0,00
ARTECHE LANTEGI	EUR	726	1,62	383	1,20
PROFITHOL	EUR	0	0,00	19	0,06
CEMENT. MOLINS	EUR	315	0,70	0	0,00
CAF.	EUR	2.246	5,00	1.467	4,57
INDITEX	EUR	510	1,14	710	2,21
PRIM SA	EUR	116	0,26	0	0,00
GRIFOLS	EUR	229	0,51	386	1,20
GRIFOLS	EUR	2.028	4,52	1.952	6,09
VIDRALA	EUR	2.209	4,92	1.477	4,61
VISCOFÁN	EUR	2.001	4,46	1.126	3,51
ARCELORMITTAL	EUR	1.282	2,86	1.284	4,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.665	30,44	10.137	31,60
TOTAL RENTA VARIABLE		13.665	30,44	10.137	31,60
TOTAL INTERIOR		18.586	41,40	13.469	41,99
AUDAX RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	83	0,19	73	0,23
BCP!6,201!2028-04-07	EUR	0	0,00	562	1,75
FIDELIDADE CIA!7,845!2070-11-29	EUR	395	0,88	0	0,00
FIDELIDADE CIA!6,231!2031-09-04	EUR	872	1,94	537	1,67
CITYCON TREASUR!2,375!2027-01-15	EUR	554	1,23	527	1,64
MEINL EUROPEAN!3,000!2025-09-11	EUR	97	0,21	0	0,00
ZAVAROVALNICA T!7,477!2049-10-22	EUR	335	0,75	318	0,99
CREDIT ANDORRA!8,578!2029-07-19	EUR	1.227	2,73	754	2,35
ALSTRIA OFFICE!0,500!2025-09-26	EUR	939	2,09	606	1,89
ALSTRIA OFFICE!1,500!2026-06-23	EUR	277	0,62	164	0,51
LAR ESPAÑA REAL!1,750!2026-07-22	EUR	0	0,00	451	1,41
GRIFOLS!3,875!2028-10-15	EUR	863	1,92	367	1,14
LAR ESPAÑA REAL!1,843!2028-11-03	EUR	617	1,37	653	2,04
NOVA LJUBLJANSK!5,863!2025-07-19	EUR	601	1,34	504	1,57
MAREX GROUP!8,375!2028-02-02	EUR	108	0,24	106	0,33
INTESA SANPAOLO!9,125!2060-09-07	EUR	775	1,73	551	1,72
SACYR!5,800!2027-04-02	EUR	1.202	2,68	0	0,00
BSCH FINANCE!7,118!2070-08-20	EUR	201	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		9.145	20,37	6.171	19,24
VAA VISTA ALEGR!4,500!2024-10-21	EUR	999	2,23	793	2,47
ROADSTER FINANC!1,625!2024-12-09	EUR	0	0,00	388	1,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		999	2,23	1.181	3,68
TOTAL RENTA FIJA		10.144	22,60	7.352	22,92
TOTAL RENTA FIJA		10.144	22,60	7.352	22,92
SAP AG	EUR	586	1,30	418	1,30
FINTECH GROUP	EUR	2.319	5,17	1.564	4,88

SABATE	EUR	610	1,36	555	1,73
STEF TFE	EUR	180	0,40	0	0,00
GAZTRANSPORT ET	EUR	817	1,82	600	1,87
ELIS	EUR	2.426	5,41	1.955	6,10
NACON S.A.	EUR	220	0,49	234	0,73
PATTERN SPA	EUR	555	1,24	423	1,32
IVS GROUP	EUR	0	0,00	655	2,04
CORTICEIRA AMOR	EUR	912	2,03	686	2,14
VAA VISTA ALEGR	EUR	924	2,06	525	1,64
ALPHABET INC-CL	USD	2.214	4,93	1.227	3,83
NVIDIA CORP.	USD	692	1,54	359	1,12
TAIWAN SEMICOND	USD	227	0,51	0	0,00
BOKU INC	GBP	543	1,21	308	0,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.224	29,47	9.507	29,66
TOTAL RENTA VARIABLE		13.224	29,47	9.507	29,66
BB BIOTECH	CHF	1.369	3,05	1.263	3,94
BB BIOTECH	EUR	129	0,29	138	0,43
TOTAL IIC		1.498	3,34	1.401	4,37
TOTAL EXTERIOR		24.866	55,41	18.260	56,95
TOTAL INVERSION FINANCIERA		43.453	96,81	31.728	98,94
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigo					
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



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	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO!RUSSELL 2000 INDEX MINI!50!	1.428	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.428	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.428	

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

Con fecha 24 de Mayo se ha inscrito la fusión por absorción de Novafondisa, FI por Bona-Renda, FI, con la baja del fondo fusionado en los Registros de la CNMV. Con fecha 24 de Mayo se ha inscrito la actualización del folleto al objeto de modificar su política de inversión y creación de nuevas clases de participaciones (A, I, P).

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 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 -660,05 euros, lo que supone un -0,002% 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 su coste y dejando correr la inflación para minorarlo.
Lo niveles de liquidez en el sistema siguen siendo elevados, y como ya hemos empezado a ver des de mediados de 2022, habrá que ir drenando el dinero inyectado en la economía, lo que traerá viento de cara los mercados.
Aunque la inflación se ha moderado, seguimos en niveles relativamente altos y parece que, estancándose, con la inflación implícita a largo plazo claramente por encima del 2% en EEUU, por encima del 3% en U.K. y al 2% en Alemania. Ahora esperamos que la desinflación se traslade a la reducción de los tipos de interés de referencia, un hecho que parece va a suceder primero en EE.UU. cuando en el trimestre previo parecía en la Eurozona, lo que provoca vaivenes en el tipo de cambio.
Los conflictos enquistados de Palestina-Israel e Ucraina-Rusia no ayudan a reducir las incertidumbres y hay miedo a repuntes inflacionistas de oferta, por lo que seguimos pensando en un crecimiento futuro próximo tenue, con inflación más alta.
La curva continúa invertida desde mediados de 2022, anunciando una recesión que, al parecer, no va más allá de los países más industrializados como Alemania. Esta curva, que debería aplanarse con los tipos largos al alza, lleva implícita un escenario de contracción de múltiplos.
El buen comportamiento de los mercados fue liderado por bancos, media y salud, empujados por tecnología y telecomunicaciones mientras que, en negativo, vimos recursos básicos, viaje y ocio y eléctricas.
Riesgos: las políticas proteccionistas y desglobalización, una inflación más persistente que obligue a mantener e incluso tensionar los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La fusión con Novafondisa no ha supuesto ningún cambio notable en la cartera que cuenta con 27 títulos de renta variable. A pesar del contexto de calma agnóstica y de alta rentabilidad de la renta fija, aumentamos el peso de la renta variable hasta el 68.66%, incrementado nuestra exposición a pequeñas compañías (31.97% del patrimonio) con la compra de derivados del Russell2000, lo que nos deja una exposición del 39,2% este segmento (<3.000 millones de euros). Seguimos 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.
Mantenemos un nivel alto de renta fija IG (32.9%) con exposición HY del 14,6%, buscando TIR y asumiendo el riesgo.

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 6,21% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 7,3%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,7%.

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 39,98% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 112 participes, lo que supone una variación del 8,34%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,66%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,78%.

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 5,66%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
Compramos bonos de Grifols del 28 y del 25, Audax del 27, credt Andorrà del 29 y Fidelidade perp y Sacyr del 27 y vendido LAR del 26 y Raodster Finance del 24 , BCp del 28 y Grifols de 25
En renta variable aumentamos posición en Arteche, Grifols y Viscofan e iniciamos posición Making Science. Hemos hecho ventas parciales de Arcelor, Elis, Flatex, NVIDIA, Vista Alegre y Vidrala, mientras hemos cerrado las posiciones de Solar Profit, Audax e IVS, tras la OPA.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NVIDIA, ALPHABET INC-CL A, AUDAX RENOVABLES 4,2% 18/12/27, FLATEX AG, VAA VISTA ALEGRE ATLANTIS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, ARCELORMITTAL, CELLNEX TELECOM SAU, GRIFOLS A, BB BIOTECH AG-REG.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Nasdaq, futuros Russell 2000, futuros sobre Stoxx 600 Insurance, futuros sobre Eurostoxx Banks que han proporcionado un resultado global positivo de + 85.485,74 euros.
El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 3,19% del patrimonio del fondo.
El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 4,4%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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; ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5% KIND 26/4/24, ABENGOA ABENEWCO TWO 1,5 KIND con un peso patrimonial de 0%.

BONA-RENDA FI, es actualmente un fondo del artículo 6, y pretendemos que pase a ser un fondo de artículo 8, para lo cual se modificará su folleto.

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 9,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,8%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,94%.
La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 24,3 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 0,83.
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 8,04 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.
En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: VISCOFAN, CELLNEX, ARTECHE, VIDRALA, GRIFOLS, CAF, AUDAX, PRIM, LLEIDANETWORKS, CEMENTOS MOLINS, INDITEX , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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 tres temas de discusión en el mercado: la inflación, crecimiento y la geopolítica.
La desinflación parece que se está estabilizando en niveles más altos de los deseado, 3.0% en EE.UU. y 2.5% en la Eurozona, con factores coyunturales retrocediendo su presión y con los incrementos de sueldo que deberían haberse repercutido ya. En estos momentos, lo que el mercado espera es el inicio de una etapa de reducción de tipos que acompañe la desinflación. Con una inyección monetaria tan fuerte en el pasado reciente y los desequilibrios existentes, una reacción insuficiente de los bancos centrales podría llevarnos a una situación de inflación desbocada que exigiría una reacción posterior aún mayor.
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. El enquistamiento de los conflictos actuales mantiene 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, de un año valor en 2022 pasamos a un 2023 de crecimiento. Veremos si el ciclo valor continua en el futuro próximo y si empezamos un nuevo ciclo small, que no vemos des de 2018. 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 seguimos cautos balanceando la cartera, tras la reducción del growth de los últimos años.
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, 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. Este útmo trimestre hemos hecho una apuesta fuete por small cap, añadiendo futuros del Russell2000 a la ya elevada posición de small caps del fondo.
Ajustaremos los pesos según momento y seguiremos optimizando cartera en busca de calidad a largo plazo, al tiempo que seguiremos actuando a nivel táctico en algunos valores o sectores, tanto a través de compras puntuales de empresas, etf o derivados (actualmente bancos). Para los valores que tenemos en venta, esperaremos los precios que consideramos justos/adecuados.
En renta fija, en estos momentos intentamos aprovechar oportunidades IG a rendimiento superior al 6% aunque aumentemos la duración de la cartera, buscando rentabilidad a largo plazo a cambio de mayor riesgo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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