

**BONA - RENDA, F.I.**

Nº Registro CNMV: 0655

**Informe:** Trimestral del Tercer trimestre 2018

**Gestora:** GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A.U.

**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](mailto: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](mailto: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	0,08	0,00	0,00	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	1.991.818,02	1.694.713,54
Nº de partícipes	992	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	24.751	12,4261
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		acumulada		Base de cálculo		Sistema imputación
s/patrimonio	período s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación	
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,06	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	5,47	-1,24	5,42	1,30	3,68	20,77	7,20	4,84	10,98	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,11	15/08/2018	-1,48	08/02/2018	-4,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,79	26/07/2018	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: <sup>(ii)</sup>										
Valor liquidativo	8,18	5,53	8,22	10,20	5,28	7,02	12,44	12,57	9,96	
Ibex-35	12,92	10,52	13,46	14,71	14,13	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,23	0,36	0,18	0,17	0,32	0,44	0,28	0,29	
40%Euribor + 60%MSCI	6,54	4,14	6,31	8,44	4,79	5,30	8,51	11,10	6,17	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	4,06	4,06	8,64	9,21	12,61	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	
1,23	0,41	0,41	0,40	0,42	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

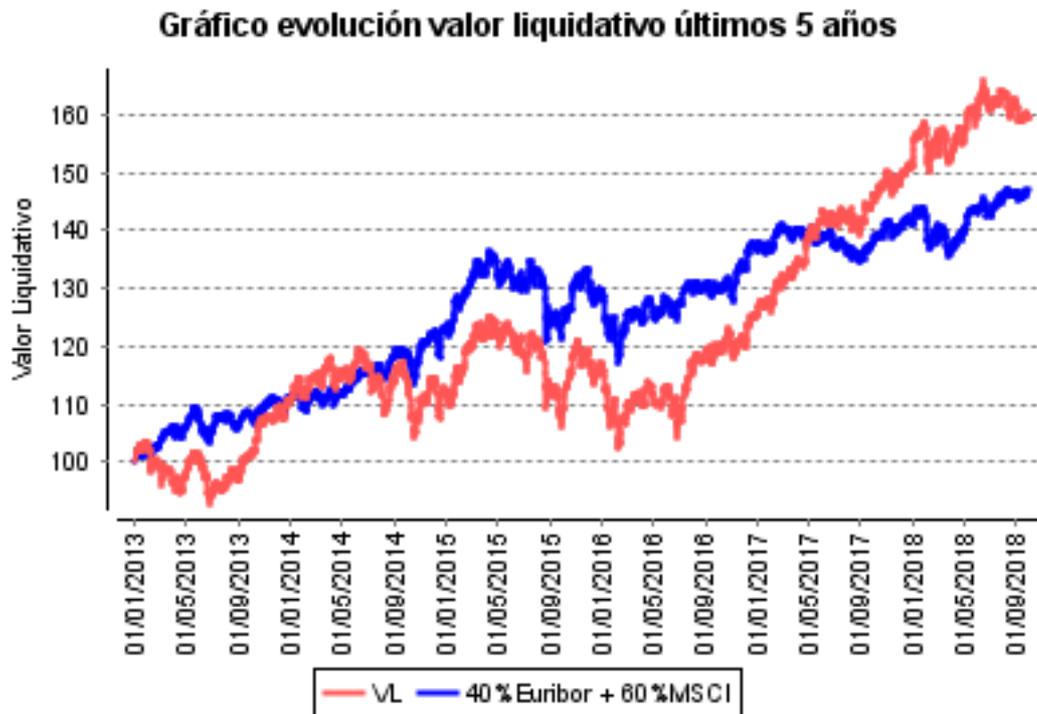
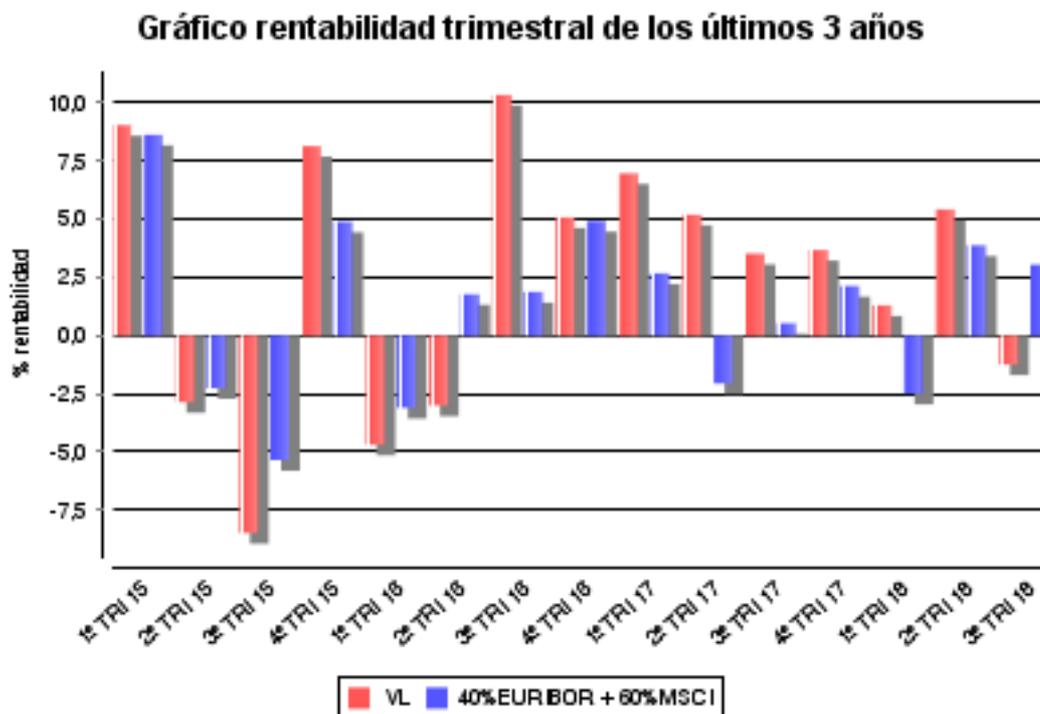


Gráfico rentabilidad



**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	120.250	16.821	-0,02
Renta Fija Internacional	17.506	439	0,44
Mixto Euro	60.910	1.258	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.335	430	0,45
Renta Variable Mixta Internacional	70.449	1.587	0,41
Renta Variable Euro	76.501	3.487	-3,73
Renta Variable Internacional	219.006	9.850	-1,16
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	166.645	4.339	1,23
Global	77.421	1.089	-1,54
<b>Total fondos</b>	<b>833.023</b>	<b>39.300</b>	<b>-0,48</b>

\*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	22.196	89,68	19.952	93,57
* Cartera interior	8.126	32,83	8.189	38,41
* Cartera exterior	14.012	56,61	11.627	54,53
* Intereses de la cartera de inversión	58	0,23	135	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.393	9,67	1.306	6,13
(+/-) RESTO	162	0,65	65	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.751</b>	<b>100,00</b>	<b>21.323</b>	<b>100,00</b>

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	14.456	10.588	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	15,95	35,58	76,91	-38,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,33	4,71	3,26	-139,39
(+) Rendimientos de gestión	-0,93	5,12	4,48	-125,34
+ Intereses	0,31	0,25	0,79	67,85
+ Dividendos	0,21	0,73	1,02	-61,41
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,68	0,09	-1,27	-1.178,37
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	4,06	4,36	-112,03
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	0,19	-0,22	-432,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	-0,19	-0,18	-129,79
+/- Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,02	66,88
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-1,23	32,58
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	39,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	31,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	20,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	29,38
- 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>24.751</b>	<b>21.323</b>	<b>24.751</b>	

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**

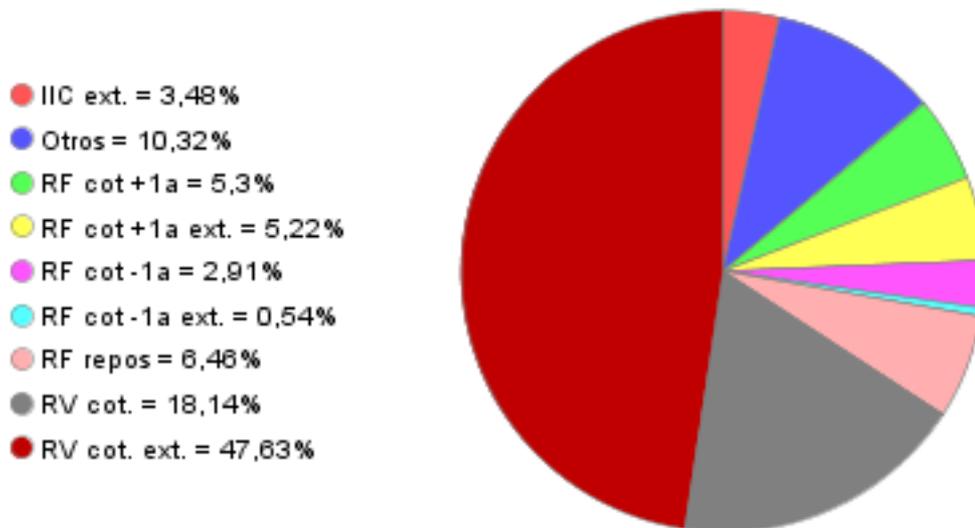
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
R.!ESTACIONAMIENTO!6,875!2021-07-23	EUR	106	0,43	106	0,50
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	198	0,80	199	0,93
R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29	EUR	0	0,00	714	3,35
R.!AUDAX ENERGIA!4,200!2022-06-02	EUR	201	0,81	202	0,95
R.!TYCHE GESTION!4,250!2023-05-03	EUR	106	0,43	100	0,47
R.!ISA DE OBRAS SER!6,000!2022-07-24	EUR	501	2,02	0	0,00
R.!IBERCAJA!7,130!2049-04-06	EUR	201	0,81	197	0,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.313</b>	<b>5,30</b>	<b>1.518</b>	<b>7,12</b>
R.!AUDAX ENERGIA!5,750!2019-07-29	EUR	721	2,91	0	0,00
R.!ISA DE OBRAS SER!7,500!2018-12-19	EUR	0	0,00	403	1,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>721</b>	<b>2,91</b>	<b>403</b>	<b>1,89</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.034</b>	<b>8,21</b>	<b>1.921</b>	<b>9,01</b>
REPOS!EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A.!-0,36!2018-10-25	EUR	1.599	6,46	850	3,99
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.599</b>	<b>6,46</b>	<b>850</b>	<b>3,99</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.633</b>	<b>14,67</b>	<b>2.772</b>	<b>13,00</b>
ACCIONES!TALGO	EUR	456	1,84	514	2,41
ACCIONES!CELLNEX TELECOM	EUR	498	2,01	475	2,23
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	68	0,27	78	0,36
ACCIONES!GLOBAL DOMINION	EUR	58	0,23	51	0,24
ACCIONES!CIE AUTOMOTIVE	EUR	40	0,16	38	0,18
ACCIONES!AB BIOTICS	EUR	250	1,01	269	1,26
ACCIONES!QUABIT INMO	EUR	279	1,13	286	1,34
ACCIONES!GPO.C.OCCIDENTE	EUR	75	0,30	76	0,36
ACCIONES!CAF.	EUR	717	2,90	629	2,95
ACCIONES!IBERPAPEL	EUR	55	0,22	65	0,31
ACCIONES!NH HOTELES	EUR	0	0,00	1.393	6,53
ACCIONES!MIQUEL Y COSTAS	EUR	48	0,19	48	0,23
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	1.040	4,20	868	4,07
ACCIONES!LA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00
ACCIONES!BIONATURIS BIOO	EUR	107	0,43	0	0,00
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	804	3,25	628	2,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.493</b>	<b>18,14</b>	<b>5.418</b>	<b>25,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.493</b>	<b>18,14</b>	<b>5.418</b>	<b>25,41</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>8.126</b>	<b>32,81</b>	<b>8.189</b>	<b>38,41</b>
R.!BAYER!5,625!2019-11-22	EUR	1.012	4,09	1.065	4,99
R.!ISA DE OBRAS SER!7,000!2020-12-19	EUR	99	0,40	100	0,47
R.!MOTA-ENGIL SGPS!3,900!2020-02-03	EUR	180	0,73	180	0,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.291</b>	<b>5,22</b>	<b>1.345</b>	<b>6,30</b>
R.!MOTA-ENGIL SGPS!5,500!2019-04-22	EUR	133	0,54	134	0,63
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>133</b>	<b>0,54</b>	<b>134</b>	<b>0,63</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.424</b>	<b>5,76</b>	<b>1.479</b>	<b>6,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.424</b>	<b>5,76</b>	<b>1.479</b>	<b>6,93</b>
ACCIONES!SAP AG	EUR	689	2,78	643	3,02
ACCIONES!ROCKET INTERNET	EUR	755	3,05	770	3,61
ACCIONES!BOLLORE	EUR	149	0,60	159	0,75
ACCIONES!BONDUELLE	EUR	542	2,19	0	0,00
ACCIONES!BONGRAIN S.A.	EUR	328	1,33	300	1,41
ACCIONES!NRJ	EUR	615	2,48	0	0,00
ACCIONES!ESI GROUP	EUR	754	3,05	720	3,38

**Bona - Renda, F.I.**
**Informe Trimestral del Tercer trimestre 2018**

ACCIONES!ELIS	EUR	811	3,28	687	3,22
ACCIONES!CELLNOVO GROUP	EUR	138	0,56	234	1,10
ACCIONES!SCS GROUP PLC	GBP	268	1,08	301	1,41
ACCIONES!GAZIT GLOBE	USD	47	0,19	47	0,22
ACCIONES!IWG	GBP	382	1,54	361	1,69
ACCIONES!IVS GROUP	EUR	603	2,44	579	2,72
ACCIONES!AKZO NOBEL	EUR	322	1,30	293	1,38
ACCIONES!BOSKALIS WESTMI	EUR	542	2,19	250	1,17
ACCIONES!CTT-CORREIOS DE	EUR	540	2,18	481	2,26
ACCIONES!MOTA-ENGIL SGPS	EUR	168	0,68	172	0,81
ACCIONES!SEMAPA - SOCIED	EUR	154	0,62	207	0,97
ACCIONES!NOS SGPS	EUR	826	3,34	563	2,64
ACCIONES!ALPHABET INC-CL	USD	988	3,99	822	3,85
ACCIONES!APPLE COMPUTER	USD	253	1,02	206	0,97
ACCIONES!DOLBY LABORATOR	USD	964	3,90	845	3,96
ACCIONES!MICROSOFT	USD	542	2,19	464	2,18
ACCIONES!PALO ALTO NETWO	USD	407	1,65	370	1,73
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>11.787</b>	<b>47,63</b>	<b>9.476</b>	<b>44,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>11.787</b>	<b>47,63</b>	<b>9.476</b>	<b>44,45</b>
ETF!LYXOR ETF DAILY	EUR	860	3,48	697	3,27
<b>TOTAL IIC</b>		<b>860</b>	<b>3,48</b>	<b>697</b>	<b>3,27</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>14.071</b>	<b>56,87</b>	<b>11.651</b>	<b>54,65</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>22.197</b>	<b>89,68</b>	<b>19.840</b>	<b>93,06</b>

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	
EUROSTOXX BANK	FUTURO!EUROSTOXX BANK!50!	955	Inversión
DJ EURO STOXX 50 P INDEX	FUTURO!DJ EURO STOXX 50 P INDEX!10!	677	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Variable		1.632	
Total Operativa Derivados Obligaciones		1.632	

**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 0,037%.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

---

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

---

---

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El tercer trimestre fue negativo, aunque en el global del año manteníamos un avance del 5,47%, perdiendo parte de nuestra ventaja respecto al benchmark, que acabó el trimestre en positivo. Mantenemos 5 estrellas Morningstar a cinco años, que se suman a las que ya teníamos a tres y reconocidos por Citywire.

A nivel global, durante el tercer trimestre, el comportamiento de los índices fue básicamente positivo, excepto en Europa y en Asia ex-Japón, mientras que las divisas tuvieron un impacto tenue. El MSCI world avanzó un 5% en usd, un 4,7% 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, 3,7% a nivel global, a pesar de cierta ralentización, sobre todo las zonas más desarrolladas donde el PIB se espera que crezca al 2,4% 2018e y +2,1% 2019e. 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 las últimas presiones del FMI marcan desaceleración. PIB en Europa occidental 1,8% 2018, 1,9% 2019, en España 2,7% y 2,2%

Gestión y evolución del fondo. Trimestre negativo del -0,7%, mientras el benchmark avanzaba un 3,1%.

El motor de rentabilidad provino de la renta variable, mientras la renta fija, lastrada por el convertible de Bayer 5.75%, tuvo un saldo negativo, así como nuestra cobertura de dólar. Los principales rentabilidades fueron de valores como Apple, Microsoft, Dolby, CTT, Palo Alto y NOS. Detrayendo rentabilidad encontramos a Mota, Semapa, IWG, Cellnovo, CAF, Savencia o Talgo.

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, varios están en modo venta y pesan ya muy poco.

Durante el periodo cerramos la operación de NH, como depósito sintético y reducimos 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 continúa creciendo, fueron Bonduelle, Boskalis, CAF, NOS, ESI, Arcelor, IWG, RRJ group o Grifols, entre otras.

En renta fija hemos tenido el problema con el convertible de Bayer 5.75%, que perdió su consideración de Investment Grade, lo que provoca que por un tiempo tengamos un desajuste en los porcentajes por riesgo, que deberemos corregir, además, su desplome provocó el mal comportamiento de la renta fija. 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 6% es repo semanal, cuasi-caja. La renta variable llegó a situarse en el 65% y el 10% restante caja. 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, ha ganado peso el resto de Europa, hasta un 39,8%, sobre todo, por el aumento de peso en empresas francesas.

Con vista puesta en el futuro. Por ahora, sólo hemos conocido los resultados de Akzo Nobel, Dominion y SAP, correctos los tres y SAP, incluso aumentó la guía para fin de año. 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.

Las recientes caídas de octubre, nos están dando 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. Tenemos empresas apalancadas a la recuperación del ciclo europeo (Arcelor-Mittal o Akzo Noble) y otras a precios excesivamente bajos, como 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 es 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. Útilmente, 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 y canjeando y ampliando la posición Audax 5.5% 2023. Lastimosamente, la reducción del rating de Bayer durante el mes de julio, tras la compra de Monsanto, altera nuestros planes, lo que nos obligará a corregir la posición durante los próximos 6 meses.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -1,24% y la volatilidad ha sido del 5,53%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,67%, y una volatilidad del 4,14%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 16,08%. 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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre tipo de cambio euro dólar y futuros sobre Eurostoxx Bancos que han proporcionado un resultado global negativo de 105.901,07 euros. La beta de BONA RENDA, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,81. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 6,62% del patrimonio del fondo. 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 11,04%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 9,12 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 0,41%. 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

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

2,16 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.