

## FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BANKINTER, S.A.      **Auditor:** Deloitte S.L.

**Grupo Gestora:** GVC GAESCO      **Grupo Depositario:** BANKINTER      **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 02/04/2007

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

#### Descripción general

Política de inversión: FonsVila\_Real, FI podrá invertir en activos de renta fija y de renta variable nacional e internacional, de emisores públicos o privados de cualquier país, denominados en moneda euro o distinta del euro. La exposición a la renta variable será en activos de emisores de elevada capitalización, de países miembros de la OCDE, principalmente de la zona euro y Estados Unidos. La exposición a la renta fija será en activos con una calificación crediticia media (entre BBB- y BBB+) máximo del 25% y el resto de calidad crediticia alta (A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de valores de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del mismo grupo o no de la gestora, y sin límite definido en depósitos en entidades de crédito, y en instrumentos del mercado monetario no negociados siempre que sean líquidos y su valor pueda determinarse con precisión en cada momento y cumplan con el rating para la renta fija. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro Stoxx 50 Eur (Price) Index y STANDARD & POORS 500 Index para la parte de inversión en renta variable y el Euribor a 1 año para la parte de inversión en renta fija, debido todo ello a su carácter global.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.441.032,26	1.442.362,94
Nº de Partícipes	101	103
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	9.456	6,5623
2022	37.841	6,3559
2021	26.334	7,0823
2020	69.355	6,7725

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44	0,00	0,44	1,31	0,00	1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,25	-3,61	2,62	4,37	0,16	-10,26	4,58	-9,91	2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,78	05-07-2023	-0,86	24-05-2023	-8,90	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,84	31-07-2023	1,21	25-05-2023	5,02	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,27	5,50	5,42	4,78	3,26	6,67	3,87	17,38	4,23
<b>Ibex-35</b>	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	13,52
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	0,01
<b>Benchmark Fonsvila Real</b>	6,06	5,24	5,03	7,54	9,84	10,32	6,04	15,08	6,33
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,44	7,44	13,29	5,52	7,13	7,13	11,65	2,60	0,57

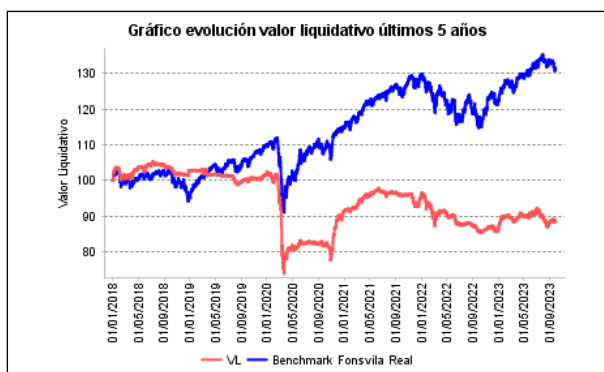
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

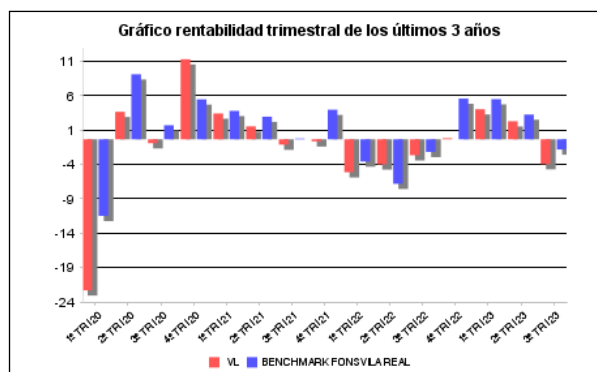
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,41	0,48	0,48	0,46	0,47	1,92	1,93	1,93	1,94

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
IIC de Gestión Pasiva	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	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.221.622</b>	<b>40.938</b>	<b>-1,88</b>

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.804	82,53	8.011	81,58
* Cartera interior	6.704	70,90	5.844	59,51
* Cartera exterior	1.095	11,58	2.164	22,04
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,05	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.357	14,35	1.723	17,55
(+/-) RESTO	296	3,13	85	0,87
TOTAL PATRIMONIO	9.456	100,00 %	9.820	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.820	32.108	37.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,09	-102,89	-134,52	-99,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,72	1,97	7,99	-181,39
(+) Rendimientos de gestión	-3,25	2,45	9,41	-157,17
+ Intereses	0,36	0,40	0,97	-60,96
+ Dividendos	0,24	0,42	0,84	-75,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,05	0,05	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,86	1,66	6,73	-200,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,07	0,86	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-164,59
± Otros resultados	0,00	0,02	-0,04	-102,63
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,48	-1,42	-57,80
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-56,96
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-56,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-22,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,05
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	-0,02	-181,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,26
+ 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 EUR)	9.456	9.820	9.456	

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

### 3. Inversiones financieras

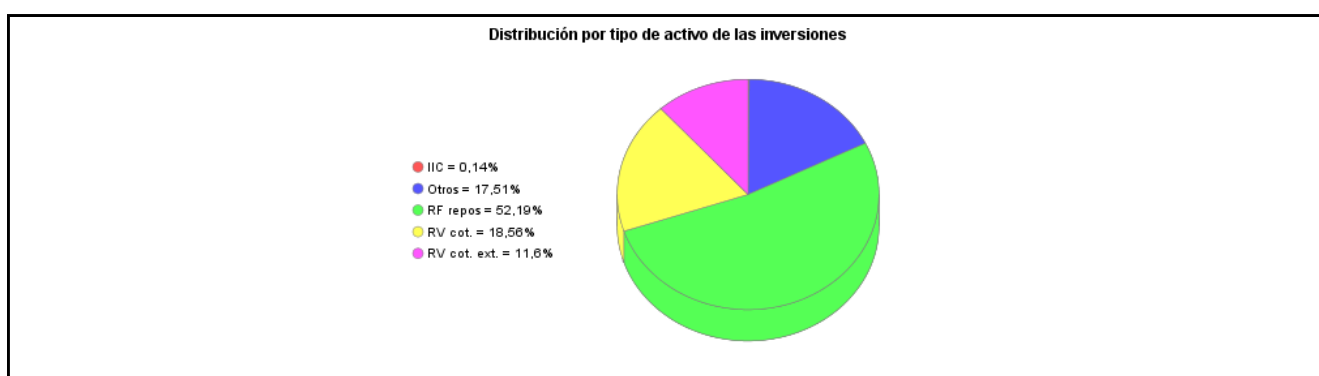
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.936	52,19	3.504	35,69
TOTAL RENTA FIJA	4.936	52,19	3.504	35,69
TOTAL RV COTIZADA	1.756	18,56	2.328	23,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.756	18,56	2.328	23,71
TOTAL IIC	13	0,14	13	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.704	70,89	5.844	59,53
TOTAL RV COTIZADA	1.095	11,60	2.164	22,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.095	11,60	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.095	11,60	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.799	82,49	8.009	81,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 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 EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
COMUNIDAD DE MADRID	REPO COMUNIDAD DE MADRID 3,75 2023-10-19	36	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	1.200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	300	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	1.200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	1.200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	1.000	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		4936	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4946	

#### 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

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 38,91% de las participaciones de FONSVILA-REAL. 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 811,11 euros, lo que supone un 0,009% 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.

A lo largo del tercer trimestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se está diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,8%; EUROZONA: 6,4%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

Durante el trimestre, ha habido correcciones en las principales plazas mundiales. En Europa , destacamos Ibex -1,72%; Eurostxx50 -5,10%; Dax -4,71% y CAC40 -3,58%. Las únicas dos que no corrigieron fueron UK +1,02% y el FtseMIB Italiano +0,04%. Al otro lado del Atlántico, también hubo correcciones, dejándose el S&P un -3,65%; Nasdaq -3,06% y el Dow Jones -2,62%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija , el tercer trimestre ha supuesto la vuelta de las subidas de tipos tras un comienzo de año más lateral y con la volatilidad de vuelta al activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano 100 puntos básicos más que al final del trimestre anterior, alcanzando el 4,8% . La parte curva de la curva está más estable y se ha producido este periodo un aplanamiento muy fuerte de la curva por subidas de la parte larga; así el bono a 2 años sube sólo 50 puntos básicos. La inversión de la curva es ya de tan sólo 30 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos han subido aunque no tan agresivamente como en USA. El bono alemán a 2 años está muy lateral y se sitúa en el 3,25% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 3% por primera vez en mucho tiempo. En las curvas europeas también hemos deseado parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -25 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo han empezado a repuntar con la publicación de los déficits de los países: la española se sitúa en 115 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 4%. La prima de riesgo italiana en los 200 pb. y el bono a 10 años italiano al 5%.

Los bancos centrales han actuado en las últimas reuniones con los datos sobre la mesa y atendiendo a la inflación subyacente que es donde ponen el foco debido a la resistencia que muestra este dato a bajar. La Fed dejó los tipos en el 5.50%, y en la última reunión parece que estamos en pausa de subidas e incluso que se haya cerrado el ciclo alcista. Se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4.50% , subiendo 25 pb en la última reunión y se abre mucho debate en el seno de banqueros sobre si queda alguna subida más de tipos o habría que hacer una pausa en las subidas como en USA.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del trimestre, el peso en renta variable nacional se redujo, del 23,73% al 18,6%, siendo IFFE Futura (2,42%), y Aedas Homes(2,14%) los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, también se redujo

de un 22,04% a un 11,58%, siendo, Autohellas (2,03%) y Warehouses Estate (2,03%) los valores que más pesan. La liquidez ha permanecido invertida en deuda a corto plazo (52,24%), y en cuenta corriente.

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 5,24% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,7%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -3,61%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -1,48%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -3,7% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,94%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -3,61%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,48%.

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 -3,61%, 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 -1,88%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras más relevantes del trimestre, destacaríamos Cenergy

En el trimestre y dada la situación geopolítica, se decidió reducir el peso en Renta variable. Entre las ventas más relevantes, destacaríamos Iberpapel, Ence, Cumulus media, Prim, Talos energy, Naturhouse, MBH.

La liquidez ha estado invertida en activos de deuda pública a corto plazo, y en cuenta corriente.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TALOS ENERGY, CUMULUS MEDIA CL A, MBH, IBERPAPEL, ENCE ENERGIA Y CELULOSA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EBIX, UMT UNITED MOBILITY TECH, IFFE FUTURA, SQUIRREL MEDIA, MBH CORP PLC.

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.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 0,01 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 23,92 millones de euros, que supone un 2,73% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

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: NEGOCIO & ESTILO DE VIDA, NEURON BIO con un peso patrimonial de 0%.

### 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 5,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,24%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,44%.

La beta de FONSVILA-REAL, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,34.

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 4,39 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.

### 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.

Pensamos que los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2023. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y ligados al consumo.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres que afronta el 2023: Guerra Rusia-Ucrania; Inflación; subidas de tipos; relación China-Taiwan- EEUU, ?

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101602 - REPO COMUNIDAD DE MADRID 3,75 2023-10-19	EUR	36	0,38	0	0,00
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	1.000	10,57	501	5,10
ES00000127A2 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	1.200	12,69	501	5,10
ES00000128Q6 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	EUR	0	0,00	1.001	10,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012B88 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	1.200	12,69	100	1,02
ES0000012E51 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	300	3,17	1.151	11,72
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 2023-10-19	EUR	1.200	12,69	251	2,56
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.936</b>	<b>52,19</b>	<b>3.504</b>	<b>35,69</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.936</b>	<b>52,19</b>	<b>3.504</b>	<b>35,69</b>
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	102	1,08	162	1,65
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SL	EUR	108	1,15	203	2,07
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	202	2,14	225	2,29
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO	EUR	165	1,74	184	1,87
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNER	EUR	121	1,28	130	1,32
ES0130625512 - ACCIONES IENCE	EUR	8	0,08	165	1,68
ES0143328005 - ACCIONES GRÑO ECOLOGIC	EUR	12	0,12	12	0,12
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	78	0,83	120	1,22
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	182	1,92	191	1,95
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	102	1,08	122	1,24
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	229	2,42	305	3,11
ES0173365018 - ACCIONES IRENTA CORPORACI	EUR	148	1,57	166	1,69
ES0182280018 - ACCIONES URBAS	EUR	134	1,42	142	1,44
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	164	1,73	202	2,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.756</b>	<b>18,56</b>	<b>2.328</b>	<b>23,71</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.756</b>	<b>18,56</b>	<b>2.328</b>	<b>23,71</b>
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	10	0,11	10	0,10
ES0179321031 - ACCIONES INVERCELLA	EUR	3	0,03	3	0,03
<b>TOTAL IIC</b>		<b>13</b>	<b>0,14</b>	<b>13</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>6.704</b>	<b>70,89</b>	<b>5.844</b>	<b>59,53</b>
BE0003734481 - ACCIONES WAREHOUSES ESTA	EUR	192	2,03	212	2,16
BE0974303357 - ACCIONES ICENERGY HOLDING	EUR	0	0,00	30	0,31
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	112	1,19	117	1,19
DE000A0SMU87 - ACCIONES NORTHERN DATA A	EUR	110	1,17	567	5,78
DE000A14KRD3 - ACCIONES DEUTSCHE KONSUM	EUR	129	1,37	143	1,45
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	72	0,77	150	1,52
GB00BF1GH114 - ACCIONES MBH	EUR	0	0,00	59	0,60
GB00BPNY2L95 - ACCIONES MBH	EUR	64	0,68	0	0,00
GRS337003008 - ACCIONES AUTOHELLAS	EUR	192	2,03	205	2,09
US05601C1053 - ACCIONES BGSF	USD	24	0,26	23	0,24
US2310828015 - ACCIONES CUMULUS MEDIA C	USD	0	0,00	115	1,17
US2787152063 - ACCIONES EBIX INC	USD	90	0,95	222	2,26
US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIF	USD	109	1,15	195	1,98
US87484T1088 - ACCIONES ITALOS ENERGY	USD	0	0,00	127	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.095</b>	<b>11,60</b>	<b>2.164</b>	<b>22,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.095</b>	<b>11,60</b>	<b>2.164</b>	<b>22,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.095</b>	<b>11,60</b>	<b>2.164</b>	<b>22,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.799</b>	<b>82,49</b>	<b>8.009</b>	<b>81,57</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)