

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,50	0,10	0,00
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	1.259.476,81	1.431.271,20
Nº de Partícipes	98	100
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	7.979	6,3354
2023	9.254	6,4658
2022	37.841	6,3559
2021	26.334	7,0823

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	0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	-2,02	-0,59	-1,43	-1,47	-3,61	1,73	-10,26	4,58	-1,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	13-06-2024	-0,73	13-06-2024	-2,44	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	27-05-2024	0,76	27-02-2024	1,98	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,27	4,43	4,12	3,74	5,50	4,93	6,67	3,87	2,40
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
Benchmark Fonsvila Real	4,57	4,68	4,41	4,92	5,24	5,79	10,32	6,04	5,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,89	4,89	5,66	11,12	7,44	11,12	7,13	11,65	8,06

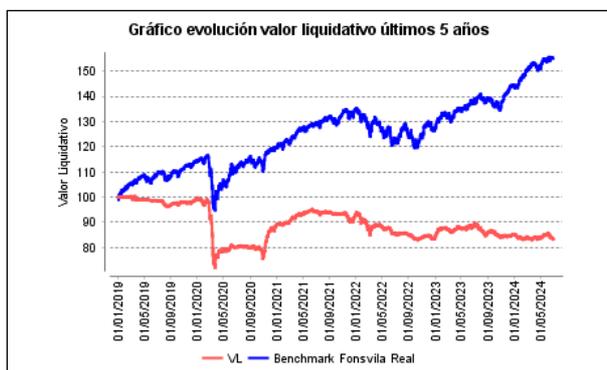
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

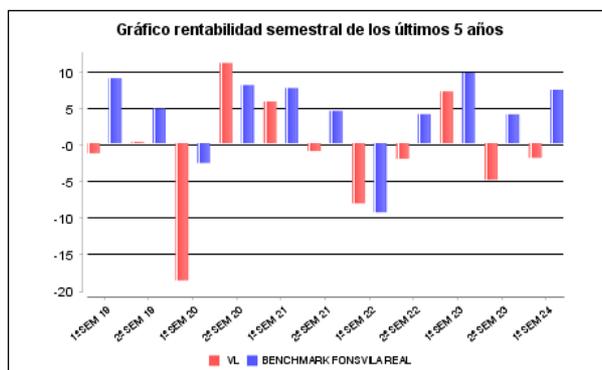
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,48	0,49	0,48	1,88	1,92	1,93	1,94

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	49.811	1.320	2,05
Renta Fija Internacional	94.113	2.072	2,09
Renta Fija Mixta Euro	39.247	974	2,28
Renta Fija Mixta 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 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	79.314	2.251	4,97
Global	190.171	1.717	5,12
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	172.257	11.875	1,60
IIC que Replica un Índice	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.

**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	6.891	86,36	8.393	90,70
* Cartera interior	5.048	63,27	6.029	65,15
* Cartera exterior	1.838	23,04	2.358	25,48
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	6	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.046	13,11	1.264	13,66
(+/-) RESTO	42	0,53	-402	-4,34
TOTAL PATRIMONIO	7.979	100,00 %	9.254	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)	9.254	9.820	9.254	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,65	-0,76	-12,65	1.420,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,11	-5,24	-2,11	-62,96
(+) Rendimientos de gestión	-1,15	-4,29	-1,15	-75,20
+ Intereses	1,00	0,93	1,00	-1,50
+ Dividendos	0,43	0,31	0,43	25,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,57	-6,27	-2,57	-62,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,73	-0,02	-102,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-295,30
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-13.354,15
± Otros rendimientos	0,00	0,01	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,95	-0,96	-7,80
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-9,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-2,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	160,58
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	159,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.979	9.254	7.979	

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

3. Inversiones financieras

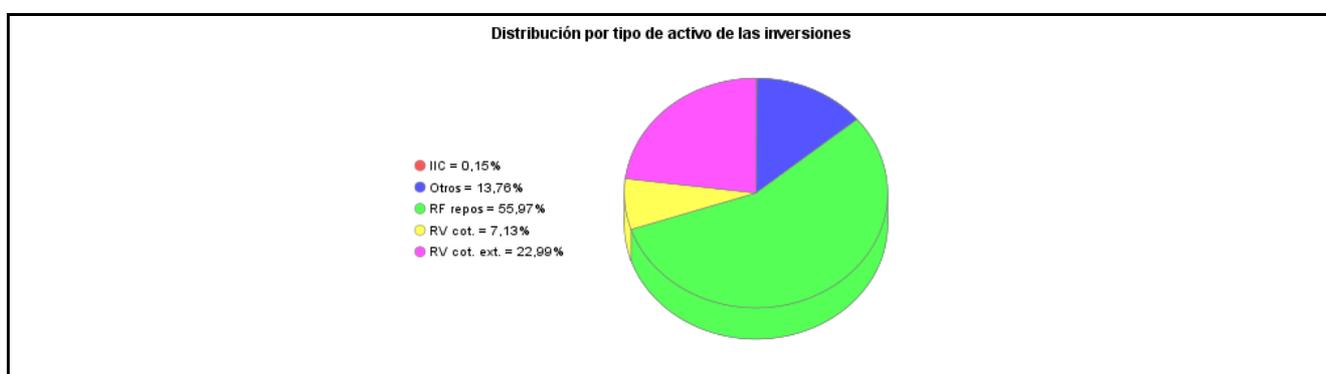
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.466	55,97	5.288	57,14
TOTAL RENTA FIJA	4.466	55,97	5.288	57,14
TOTAL RV COTIZADA	570	7,13	728	7,89
TOTAL RENTA VARIABLE	570	7,13	728	7,89
TOTAL IIC	12	0,15	13	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.048	63,25	6.029	65,17
TOTAL RV COTIZADA	1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.884	86,24	8.372	90,46

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
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	744	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	744	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	744	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	744	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	744	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,67 20 24-07-24	746	Inversión
Total subyacente renta fija		4466	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	288	Inversión
Total subyacente renta variable		288	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
TOTAL OBLIGACIONES		4763	

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 22,262 millones de euros en concepto de compra, el 1,42% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 44,52% 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 -237,64 euros, lo que

supone un -0,003% 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 pesar de las grandes incertidumbres con las que terminamos el 2023, y que han continuado durante el primer Semestre del 2024, como las tensiones geopolíticas, la evolución de la inflación; la evolución de las materias primas; la situación inmobiliaria de China, etc., el semestre, en las distintas plazas mundiales ha sido muy positivo, liderando las subidas en Europa, bancos, tecnología, media y farma seguido de seguros. El peor comportamiento lo ha tenido Utilities.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+8,33%); Eurostoxx50 (+8,24%); Dax(+8,86%); Ftsemib (+9,23%); y el CAC(-0,85%). En USA, destacamos el S&P (+14,48%); Nasdaq (+16,98%) y el Dow Jones (+3,79%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,1%, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas.

El mercado Americano, continua mostrando una gran fortaleza y resiliencia a las presiones inflacionistas y al incremento del coste financiero de familias y empresas. Se sigue esperando un descenso de la inflación a corto- medio plazo, a pesar de haberse publicado unos datos de inflación subyacente de Mayo del 3,4%. Siguen siendo datos altos, a pesar de haberse iniciado el proceso de desinflación , pero no suficientes en principio para que la FED inicie la escalada de bajada de tipos. Se estima que el nivel de inflación del 2% no llegara hasta el 2026. Debido a esto, se espera, que el dólar continúe fuerte respecto a otras divisas como el euro o el yen.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar, continua con estimaciones de crecimientos bajos. Alemania se estima un +0,2% vs un -0,1% del 2023, Francia un 0,7%, y en líneas generales el crecimiento para la eurozona se sitúa en niveles del 0,6% (por debajo del 1%). A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

En renta fija , en el segundo trimestre vimos las curvas tocar máximos del año y empezar a corregir a la baja a medida que se acercaba la primera bajada de tipos en Europa; al arrancar al año había cierto optimismo con la cuantía de las bajadas de tipos y se pensaban inminentes. A medida que hemos conocido los datos de crecimiento e inflación, especialmente en USA, este entusiasmo con las bajadas de tipos se ha ido moderando, dando lugar a mayores rentabilidades. Por parte de la Fed, se retrasa la expectativa de bajadas y se estima que la primera bajada se puede producir después de verano. Se descuenta bajadas de 75 pb hasta final de año. La curva americana ha subido moderadamente desde principio de año, situándose el bono a 10 años en el 4,40% a final de semestre y el 2 años el 4,75%.El BCE bajo 25 pb hasta el 4,25% y el tipo depósito en el 3.75% en su última reunión pero dio un mensaje de prudencia respecto a nuevas bajadas .Finalmente Lagarde se ha adelantado a la FED en la primera bajada de tipos; se descuentan 75 pb de bajadas hasta final de año.

Las curvas en Europa han subido moderadamente: el 10 años alemán hasta el 2,50% a fin de semestre y el italiano al 4.07%. La subida en los cortos también ha sido muy reseñable con el 2 años alemán al 2,83%.

El diferencial entre el 10 año UST y el 10yr Bund se reduce a 190 pb, a medida que se acercan las bajadas de tipos en ambas economías.

La curva Swap Euro continúa muy plana. Las primas de riesgo se han visto afectadas por las elecciones en Francia donde este hecho generó incertidumbre respecto a las políticas económicas del nuevo gobierno y su prima alcanzó 80 pb arrastrando a Italia y España en donde repuntaron algo las primas de riesgo: la española se sitúa en 92 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3.42%. La prima de riesgo italiana en los 158 pb. y el bono a 10 años italiano al 4.07%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del semestre, el peso en renta variable nacional se mantuvo, en el 7,17%, siendo Natac Natural (2,26%), y Squirrel

Media (1,73%) los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, se redujo de un 25,29% a un 23,02%, a pesar de que en el primer trimestre del año, se incremento hasta el 32%. Los valores que mas pesan son , Advanced Blockchain (1,72%), Imerys (0.88%), y Rhoen (0,86%).

La liquidez ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo por el 56%, 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 3,17% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,56%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,02%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,32%.

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 -13,78% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -2%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,02%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,96%.

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 -2,02%, 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 agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras más relevantes del semestre, destacaríamos 3 futuro del mini Russell 2000, Mr Bricolage, Guillemot, Groupe LDLC, Neoen, Pernod-Ricard, ?

Las ventas en el semenstre, fueron All For One, Urbas, Alantra, Naga, OVB, Valneva, entre otros.

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: ALSTOM, NEOEN, SQUIRREL MEDIA, IMERYS, WASHTEC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: HELLOFRESH, VERBIO, GROUPE LDLC, NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, 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 semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros Russell 2000 que han proporcionado un resultado global negativo de 1.702,60 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 3,59% del patrimonio del fondo.

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 27,41 millones de euros, que supone un 3,34% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

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 4,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,57%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,89%.

La beta de FONSVILA-REAL, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,41.

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 1,91 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 2024. 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 geopolíticas que afronta el 2024: Guerra Rusia-Ucrania; situación de China; Situación de Israel, ?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,67 2024-07-24	EUR	744	9,32	0	0,00
ES00000122E5 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	988	10,67
ES00000127A2 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	1.200	12,97
ES00000128Q6 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	400	4,32
ES0000012B88 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	744	9,32	1.200	12,97
ES0000012E51 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	300	3,24
ES0000012F76 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	0	0,00	1.200	12,97
ES0000012K20 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,67 2024-07-24	EUR	744	9,33	0	0,00
ES0000012K61 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,67 2024-07-24	EUR	744	9,32	0	0,00
ES0000012L52 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,67 2024-07-24	EUR	744	9,33	0	0,00
ES0000012L78 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,67 2024-07-24	EUR	746	9,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.466	55,97	5.288	57,14
TOTAL RENTA FIJA		4.466	55,97	5.288	57,14
ES0105043006 - ACCIONESINATURHOUSE HEAL	EUR	64	0,80	64	0,70
ES0110047919 - ACCIONESIDEOLEO	EUR	0	0,00	53	0,58
ES0126501131 - ACCIONESIALANTRA PARTNER	EUR	0	0,00	61	0,66
ES0143328005 - ACCIONESIGRIÑO ECOLOGIC	EUR	5	0,06	5	0,06
ES0170884417 - ACCIONESIPRIM SA	EUR	6	0,08	6	0,07
ES0171613005 - ACCIONESIJFFE FUTURA.	EUR	181	2,26	204	2,21
ES0173365018 - ACCIONESIRENTA CORPORACI	EUR	114	1,43	108	1,17
ES0182280018 - ACCIONESIURBAS	EUR	61	0,77	103	1,12
ES0183304080 - ACCIONESISQUIRREL MEDIA	EUR	138	1,73	122	1,32
TOTAL RV COTIZADA		570	7,13	728	7,89
TOTAL RENTA VARIABLE		570	7,13	728	7,89
ES0158327033 - I.I.C.)DP SELECCION B	EUR	10	0,12	10	0,11
ES0179321031 - ACCIONESIMAGERIT	EUR	2	0,03	3	0,03
TOTAL IIC		12	0,15	13	0,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.048	63,25	6.029	65,17
DE0005089031 - ACCIONESIUNITED INTERNET	EUR	0	0,00	67	0,72
DE0005110001 - ACCIONESIALL FOR ONE MID	EUR	0	0,00	57	0,61
DE0005493092 - ACCIONESIBORUSSIA DORTMU	EUR	55	0,69	56	0,60
DE0005754402 - ACCIONESISLS TELCOM AG	EUR	19	0,23	19	0,21
DE0005785604 - ACCIONESIFRESENIUS	EUR	0	0,00	56	0,61
DE0006042708 - ACCIONESIHAWESKO HOLDING	EUR	0	0,00	41	0,44
DE0006048408 - ACCIONESIHENKEL KGAA	EUR	65	0,82	58	0,62
DE0006083405 - ACCIONESIHORNBAACH HOLD	EUR	0	0,00	61	0,66
DE0006286560 - ACCIONESIOVB HOLDING AG	EUR	0	0,00	9	0,10
DE0006916604 - ACCIONESIPFEIFFER VACUUM	EUR	59	0,74	58	0,62
DE0006942808 - ACCIONESISCHERZE CO AG	EUR	57	0,72	57	0,61
DE0006969603 - ACCIONESIPUMA AG	EUR	45	0,56	53	0,57
DE0007042301 - ACCIONESIRHOEN-KLINIKUM	EUR	69	0,86	56	0,61
DE0007074007 - ACCIONESIKWS SAAT AG	EUR	63	0,78	56	0,61
DE0007276503 - ACCIONESISECUNET SECURIT	EUR	53	0,66	61	0,66
DE0007507501 - ACCIONESIWESUMAT	EUR	0	0,00	58	0,62
DE0007664005 - ACCIONESIVOLKSWAGEN	EUR	54	0,67	57	0,61
DE0007856023 - ACCIONESIELRINGKLINGER A	EUR	50	0,62	55	0,60
DE000A0BVU28 - ACCIONESIJUSU SOFTWARE	EUR	0	0,00	32	0,35
DE000A0JL9W6 - ACCIONESIVERBIO AG	EUR	37	0,47	64	0,69
DE000A0M93V6 - ACCIONESIADVANCED BLOCKC	EUR	137	1,72	158	1,71
DE000A0MZ4B0 - ACCIONESIDELIGNIT AG	EUR	50	0,62	56	0,60
DE000A11QW68 - ACCIONESIJ7C SOLARPARKEN	EUR	42	0,52	56	0,61
DE000A161408 - ACCIONESIHELLOFRESH SE	EUR	18	0,23	57	0,62
DE000A161NR7 - ACCIONESIJNAGA GROUP AG	EUR	15	0,19	27	0,30
DE000A1H8BV3 - ACCIONESIJNORMA GROUP	EUR	62	0,78	58	0,62
DE000A1MMCC8 - ACCIONESIJMEDIOS AG	EUR	59	0,74	58	0,63
DE000A1TNU77 - ACCIONESIDEUTSCHE BETEIL	EUR	50	0,63	59	0,63
DE000A1X3X33 - ACCIONESIBETEILIGUNGS GR	EUR	10	0,12	12	0,13
DE000A288904 - ACCIONESICOMPUGROUP MEDI	EUR	37	0,46	59	0,63
DE000A2GS5D8 - ACCIONESIDERMAPHARM HOLD	EUR	50	0,63	59	0,64
DE000A2YN702 - ACCIONESIJUMT UNITED MOBI	EUR	17	0,21	33	0,35
DE000A3H2135 - ACCIONESIBINECT AG	EUR	61	0,77	59	0,63
DE000BASF111 - ACCIONESIBASF	EUR	52	0,65	56	0,61
DE000BFB0019 - ACCIONESIJMETRO WHOLESALE	EUR	41	0,51	61	0,65
DE000FPH9000 - ACCIONESIFRANCOTYP-POSTA	EUR	0	0,00	3	0,03
DE000NWRK013 - ACCIONESIJNEW WORK	EUR	45	0,56	54	0,58
DE000PAH0038 - ACCIONESIPIORSCHE AG	EUR	51	0,63	56	0,60
DE000PSM7770 - ACCIONESIJPROSIEBENSAT.1	EUR	62	0,78	52	0,56
DE000SYM9999 - ACCIONESISYMRISE	EUR	0	0,00	58	0,63
DE000ZEAL241 - ACCIONESIJTIPP24 SE	EUR	0	0,00	60	0,65
FR0000075442 - ACCIONESILDLC.COM	EUR	32	0,41	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONESIERNOD-RICARD	EUR	49	0,62	0	0,00
FR0000120859 - ACCIONESIJIMERY S	EUR	71	0,88	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000130395 - ACCIONES COINTREAU	EUR	46	0,58	0	0,00
FR0004034320 - ACCIONES MR BRICOLAGE	EUR	57	0,71	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE	EUR	44	0,55	0	0,00
FR0012882389 - ACCIONES PHARMAGEST INTE	EUR	53	0,66	0	0,00
GB00BPNYZL95 - ACCIONES IMBH	EUR	0	0,00	23	0,25
GRS337003008 - ACCIONES AUTOHELLAS	EUR	0	0,00	130	1,41
US2787152063 - ACCIONES EBIX INC	USD	1	0,01	9	0,10
TOTAL RV COTIZADA		1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL RENTA VARIABLE		1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.837	22,99	2.343	25,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.884	86,24	8.372	90,46
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)