

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.
Grupo Gestora: **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	0,00	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	1.442.362,94	5.953.644,51
Nº de Partícipes	103	99
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	9.820	6,8080
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	0,87	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	7,11	2,62	4,37	0,16	-2,32	-10,26	4,58	-9,91	2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,86	24-05-2023	-0,86	24-05-2023	-8,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,21	25-05-2023	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	5,42	4,78	3,26	2,60	6,67	3,87	17,38	4,23
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Fonsvila Real	6,39	5,03	7,54	9,84	8,96	10,32	6,04	15,08	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,29	13,29	5,52	7,13	2,69	7,13	11,65	2,60	0,57

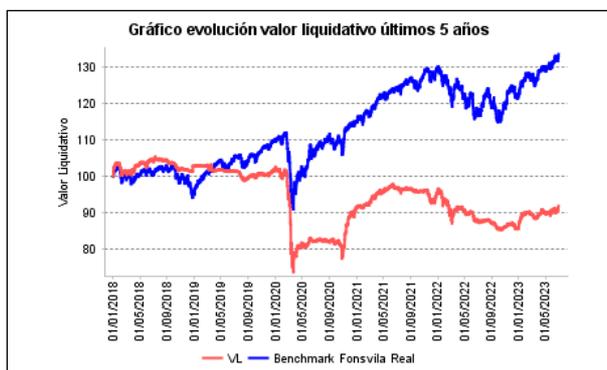
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

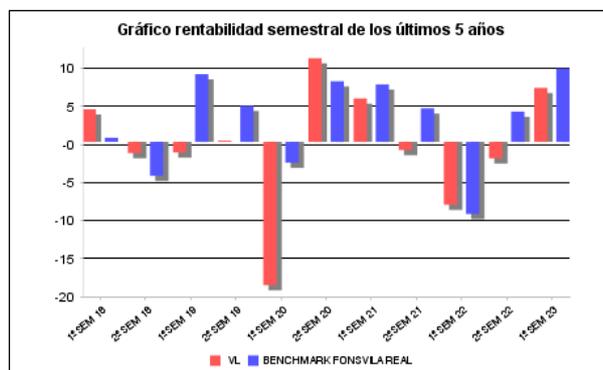
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,48	0,46	0,47	0,48	1,92	1,93	1,93	1,94

(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 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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	8.011	81,58	35.490	93,79
* Cartera interior	5.844	59,51	28.170	74,44
* Cartera exterior	2.164	22,04	7.317	19,34
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,03	4	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.723	17,55	3.479	9,19
(+/-) RESTO	85	0,87	-1.128	-2,98
TOTAL PATRIMONIO	9.820	100,00 %	37.841	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)	37.841	24.150	37.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-104,43	51,80	-104,43	-309,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,44	-2,51	7,44	-406,85
(+) Rendimientos de gestión	8,39	-1,56	8,39	-656,03
+ Intereses	0,64	0,15	0,64	339,59
+ Dividendos	0,57	0,30	0,57	98,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,50	-2,01	6,50	-435,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	0,00	0,67	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.088,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,95	-0,95	4,82
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	3,09
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-34,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,25
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-4.797,12
+ 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	-4.797,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.820	37.841	9.820	

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

3. Inversiones financieras

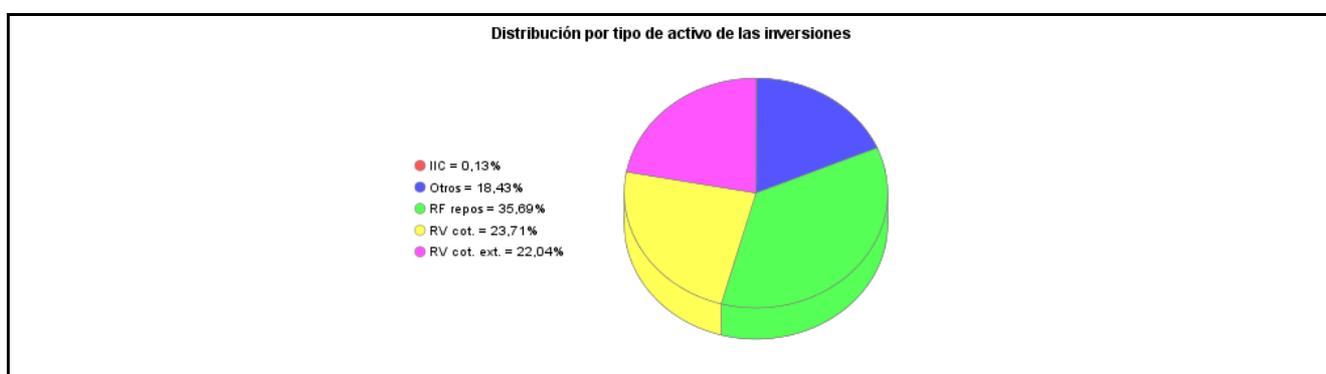
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.504	35,69	19.378	51,21
TOTAL RENTA FIJA	3.504	35,69	19.378	51,21
TOTAL RV COTIZADA	2.328	23,71	8.789	23,21
TOTAL RENTA VARIABLE	2.328	23,71	8.789	23,21
TOTAL IIC	13	0,13	2	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.844	59,53	28.170	74,43
TOTAL RV COTIZADA	2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL RENTA VARIABLE	2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.009	81,57	35.487	93,71

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 3,25 2023-07-27	501	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	501	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	1.001	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	100	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	1.151	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,25 2023-07-27	251	Inversión
Total subyacente renta fija		3504	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
TOTAL OBLIGACIONES		3514	

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 38,87% 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 1527,81 euros, lo que supone un 0,005% 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.

El arranque del Semestre tanto para los mercados de deuda como de Renta Variable podríamos decir que han sido buenos. De hecho, da la sensación que los mercados se han inmunizado de las situaciones geopolíticas (guerra de Rusia-Ucrania; conflicto de China-EEUU-Taiwan; hostilidades de Corea del Norte,) y de las presiones inflacionistas y sus posibles consecuencias que pudieran producirse a futuro en la economía real.

En el último informe del FMI se ha revisado al alza el crecimiento de los países desarrollados en +0,1pp, subiéndolos al 1,3%, y manteniendo en el 1,4% el crecimiento para el 2024. Por el contrario, para los países emergentes han bajado la estimación para el 2023 al 3,9% (-0,1pp) y mantienen el 4,2% el crecimiento para el 2024.

Por mercados, el 1S23 podríamos decir que ha sido bueno, y que han recuperado gran parte de la caída del 2022, marcado en parte por la publicación de resultados del último trimestre del 2022. Podríamos destacar el Ibex (+16,57%); Eurostoxx50 (+15,96%); Dax(+15,98%); Cac40 (+14,31%) y el Ftsemib (+19,08%), y en menor medida UK con un leve +1,07%, marcado en parte por la situación política de Reino Unido y la estimación de un PIB para el 2023 del -0,4%.

Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq se anota un +38,75%; el S&P un +15,91% y el DJ un modesto 3,8%.

Podemos concluir que los mercados de Renta Variable se encuentran en medio de una reacción alcista. A nivel global, sectores como consumo, tecnología, industrial, Ocio, Autos, Bancos y comunicación han cerrado el trimestre con signo positivo, en cambio sectores como energía (caída del precio del petróleo), recursos básicos y real estate han acabado el Semestre con signo negativo.

Adicionalmente a los riesgos geopolíticos y de crecimiento, han surgido nuevas turbulencias derivadas del sector financiero en EEUU, con fuertes salidas de depósitos en los bancos regionales SVB y Signature Bank, que obligo a la FED a actuar con rapidez asegurando los depósitos bancarios. Los balances de estos bancos, al igual que de otros regionales, se han visto afectados por la fuerte subida de tipos y el impacto que han tenido en sus balances las minusvalías que se han generado en sus carteras de deuda.

En EEUU, las subidas de tipos están ya llegando a su fin, y es muy probable que la inflación subyacente, que es la que más preocupa al mercado, empiece a bajar significativamente en el segundo semestre del año. A raíz de esta política agresiva de subida de tipos, es probable que tenga un impacto negativo en el crecimiento americano.

En Europa, las turbulencias financieras han venido de la mano de Credit Suisse, arrastrados por sus problemas de gestión de riesgos y resultados financieros, que obligó al Banco de Suiza a intervenir al banco y a obligar su venta a su rival UBS. Es muy probable que Europa, siga la estela de EEUU, pero a un ritmo algo mas lento.

Por otra parte, la inflación subyacente, continúa siendo el caballo de batalla de las distintas economías. A pesar de que la general continúa descendiendo, la subyacente sigue en niveles elevados, lo que dará pie a que las políticas monetarias, sobre todo en Europa, sigan siendo restrictivas.

En líneas generales, los datos de empleo siguen siendo robustos. En EEUU, la tasa de paro volvió a retroceder, cerrando el semestre en el 3,4%. Este dato, lo sitúa ya en niveles pre-pandemia. En la Eurozona, la tasa de paro se sitúa en niveles estables del 6,7%, situándose en seis decimas inferiores a los niveles previos a la pandemia.

Los PMI?s composite, de la eurozona se sitúan en niveles de contracción (49,9). La parte de manufacturas, continúan aflojando, y el último publicado se situó en niveles de contracción (43,4), mientras servicios, esta en expansión (52). En EEUU, en cambio, los PMI?s han mejorado tanto en servicios como en manufacturas, situándose el composite en niveles de 53,2 pts.

En renta fija, desde inicio de año las curvas se han comportado de la manera más lateral pero la volatilidad sigue instaurada en el activo. Los tipos se encuentra en el 10 años americano en el mismo nivel de primero de año al 3,85% si bien con la última reunión de la FED se han tensionado las curvas llegando de nuevo al 4%. La parte curva de la curva se tensiona más y alcanza de nuevo el 5% en el 2 años americano. La inversión de la curva alcanzó nuevos máximos,

volviendo a la zona -100 pb. y el 5-10 años se sitúa en -30 pb.

En Europa el movimiento es muy similar a USA y los tipos se comportan de manera lateral. La mayoría de los miembros de BCE insisten en la necesidad de ser más restrictivos con los tipos y aquí las subidas cada reunión están aseguradas con permiso de los datos que vayan saliendo. el bono alemán a 2 años sube hasta el 3,3% cerca del máximo anterior y el 10 años alemán alcanza de nuevo el 2,70%. En las curvas europeas hemos asistido este trimestre a mayor inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -80 pb. La curva Swap Euro está invertida desde 1 año hasta el 30 años. Las primas de riesgo están muy estables: la española se sitúa en 100 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 3,5%. La prima de riesgo italiana en los 170 pb. y el bono a 10 años italiano al 4,16%.

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 5.25%, y en la última reunión de junio apunta que puede quedar una o dos subidas de 25 pb. El ciclo de subida de tipos se alarga en el tiempo y se retrasa la expectativa de bajada hasta bien entrado el 2024.

El BCE ha situado los tipos en el 4% en junio y el mercado descuenta que el tipo oficial esté en el 4% al final de año. Esperamos dos subidas adicionales de 25 pb. más para el 2023.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del Semestre, el peso en renta variable nacional se mantuvo prácticamente en los niveles de fin de año. En niveles del 23,73%, siendo IFFE Futura (3,11%), Aedas Homes(2,29%), Neinor Homes (2,07%) y Squirrel Media (2,06%), los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, se incremento de un 19,33% a un 22,04%, siendo Ebix (2,26%), Autohellas (2,09%) y Northern Data (5,78%) los valores que más pesan en la cartera. La liquidez ha permanecido invertida en deuda a corto plazo (35,71%), 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 4,40% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,53%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,11%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,65%.

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 -74,05% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 4 participes, lo que supone una variación del 4,04%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 7,11%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,93%.

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 7,11%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

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 Semestre, destacaríamos Prim, 3M, Talos Energy, Squirrel, Urbas,?

Entre las ventas más relevantes, destacaríamos Vocento, Ifa systems, Beta At Home, MBH, Lar España, Fortum, Viatrix, Eni,Basf, Nokia ?

La liquidez ha estrado invertida en activos de deuda pública a corto plazo, un pagare de solaría vencimiento Mayo 2023, y en cuenta corriente.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NORTHERN DATA AG, IFFE FUTURA, HYPOPORT, NORMA GROUP, CECONOMY AG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: URBAS, CUMULUS MEDIA CL A, TALOS ENERGY, M1 KLINIKEN AG, DEUTSCHE KONSUM REIT AG.

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 opciones sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global positivo de + 192.206,59 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 16,84 millones de euros, que supone un 4,79% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 4,89%.

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 5,1%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,39%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 13,29%.

La beta de FONSVILA-REAL, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,3.

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 4,94 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 la Junta de IFFE Futura y 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.

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	%
ES0000101644 - REPO COMUNIDAD DE MADRID 1.78 2023-01-19	EUR	0	0,00	6.000	15,86
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3.25 2023-07-27	EUR	501	5,10	2.978	7,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127A2 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,25)2023-07-27	EUR	501	5,10	2.600	6,87
ES0000012806 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,25)2023-07-27	EUR	1.001	10,19	2.600	6,87
ES0000012B88 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,25)2023-07-27	EUR	100	1,02	2.600	6,87
ES0000012E51 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,25)2023-07-27	EUR	1.151	11,72	0	0,00
ES0000012F76 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,25)2023-07-27	EUR	251	2,56	2.600	6,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.504	35,69	19.378	51,21
TOTAL RENTA FIJA		3.504	35,69	19.378	51,21
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	0	0,00	167	0,44
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES	EUR	0	0,00	173	0,46
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	162	1,65	151	0,40
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	0	0,00	164	0,43
ES0105065009 - ACCIONES TALGO	EUR	0	0,00	173	0,46
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	0	0,00	155	0,41
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION	EUR	0	0,00	170	0,45
ES0105139002 - ACCIONES VITRUVIO REAL E	EUR	0	0,00	240	0,63
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTO	EUR	0	0,00	166	0,44
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	0	0,00	167	0,44
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SL	EUR	203	2,07	180	0,48
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	225	2,29	172	0,46
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLD	EUR	0	0,00	155	0,41
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	0	0,00	149	0,39
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO	EUR	184	1,87	162	0,43
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	0	0,00	191	0,51
ES0114820113 - ACCIONES CO.COMUNICACION	EUR	0	0,00	126	0,33
ES0116494016 - ACCIONES MONTEBALITO	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	176	0,46
ES0117160111 - ACCIONES ICORP. ALBA	EUR	0	0,00	23	0,06
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	0	0,00	162	0,43
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	0	0,00	139	0,37
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNER	EUR	130	1,32	157	0,41
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR, S.A.	EUR	0	0,00	142	0,37
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	165	1,68	160	0,42
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	197	0,52
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	155	0,41
ES0132955008 - ACCIONES CEVASA	EUR	0	0,00	70	0,18
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	167	0,44
ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL	EUR	0	0,00	174	0,46
ES0142090317 - ACCIONES OHL	EUR	0	0,00	166	0,44
ES0143328005 - ACCIONES GRUPO ECOLOGIC	EUR	12	0,12	12	0,03
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	169	0,45
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	120	1,22	170	0,45
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	178	0,47
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA	EUR	0	0,00	171	0,45
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	0	0,00	172	0,45
ES0157261019 - ACCIONES ROVI	EUR	0	0,00	169	0,45
ES0158480311 - ACCIONES LING. ESPECIAL	EUR	0	0,00	6	0,02
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	0	0,00	132	0,35
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	191	1,95	194	0,51
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REI	EUR	0	0,00	152	0,40
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA	EUR	0	0,00	171	0,45
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	94	0,25
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR	EUR	0	0,00	167	0,44
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	122	1,24	117	0,31
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	305	3,11	175	0,46
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	172	0,46
ES0173093024 - ACCIONES RED ELÉCTRICA	EUR	0	0,00	270	0,71
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	166	1,69	180	0,48
ES0173908015 - ACCIONES REALIA BUSINESS	EUR	0	0,00	27	0,07
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	168	0,44
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARI	EUR	0	0,00	164	0,43
ES0182280018 - ACCIONES URBAS	EUR	142	1,44	246	0,65
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	202	2,06	206	0,54
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	0	0,00	177	0,47
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN	EUR	0	0,00	181	0,48
TOTAL RV COTIZADA		2.328	23,71	8.789	23,21
TOTAL RENTA VARIABLE		2.328	23,71	8.789	23,21
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	10	0,10	0	0,00
ES0179321031 - ACCIONES INVERCELLA	EUR	3	0,03	2	0,01
TOTAL IIC		13	0,13	2	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.844	59,53	28.170	74,43
AT0000785407 - ACCIONES FABASOFT	EUR	0	0,00	171	0,45
BE0003555639 - ACCIONES TESSENDERLO CHE	EUR	0	0,00	15	0,04
BE0003592038 - ACCIONES CIE DU BOIS SAU	EUR	0	0,00	43	0,11
BE0003734481 - ACCIONES WAREHOUSES ESTA	EUR	212	2,16	217	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003770840 - ACCIONES LEASINVEST RAL	EUR	0	0,00	77	0,20
BE0974263924 - ACCIONES TEXAF	EUR	0	0,00	44	0,12
BE0974272040 - ACCIONES QRF COMM VA	EUR	0	0,00	35	0,09
BE0974273055 - ACCIONES CARE PROPERTY I	EUR	0	0,00	168	0,44
BE0974303357 - ACCIONES CENERGY HOLDING	EUR	30	0,31	15	0,04
CH0002187810 - ACCIONES PHOENIX MECANO	CHF	0	0,00	28	0,07
CH0006539198 - ACCIONES HIGHLIGHT COMMU	EUR	0	0,00	21	0,05
CH0011108872 - ACCIONES MOBIMO HOLDING	CHF	0	0,00	33	0,09
CH0187624256 - ACCIONES JVH HARTMANN HO	CHF	0	0,00	16	0,04
CH0312309682 - ACCIONES ZUEBLIN IMMOBIL	CHF	0	0,00	110	0,29
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET	EUR	0	0,00	169	0,45
DE0005146807 - ACCIONES DELTA COM AG	EUR	0	0,00	53	0,14
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF	EUR	0	0,00	10	0,03
DE0005218309 - ACCIONES MOBOTIX AG	EUR	0	0,00	77	0,20
DE0005493365 - ACCIONES HYPOPORT AG	EUR	0	0,00	170	0,45
DE0005772206 - ACCIONES FIELMANN	EUR	0	0,00	172	0,45
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	0	0,00	78	0,20
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDIC	EUR	0	0,00	176	0,46
DE0006048432 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	0	0,00	84	0,22
DE0006070006 - ACCIONES HOCHTIEF	EUR	0	0,00	37	0,10
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER ELEC	EUR	0	0,00	164	0,43
DE0006464506 - ACCIONES LEIFHEIT AG	EUR	0	0,00	57	0,15
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN-KLINIKUM	EUR	0	0,00	213	0,56
DE0007257503 - ACCIONES METRO	EUR	0	0,00	168	0,44
DE0007830788 - ACCIONES IFA SYSTEMS AG	EUR	0	0,00	95	0,25
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	0	0,00	12	0,03
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	74	0,20
DE000A0BVU28 - ACCIONES USU SOFTWARE	EUR	0	0,00	31	0,08
DE000A0DNAY5 - ACCIONES BET AT HOME COM	EUR	0	0,00	81	0,21
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	117	1,19	110	0,29
DE000A0SMU87 - ACCIONES NORTHERN DATA A	EUR	567	5,78	152	0,40
DE000A0STSQ8 - ACCIONES JM1 KLINIKEN AG	EUR	0	0,00	163	0,43
DE000A0TGJ55 - ACCIONES VARTA AG	EUR	0	0,00	170	0,45
DE000A14KRD3 - ACCIONES DEUTSCHE KONSUM	EUR	143	1,45	170	0,45
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	167	0,44
DE000A1A6V48 - ACCIONES KPS AG	EUR	0	0,00	95	0,25
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	185	0,49
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	0	0,00	169	0,45
DE000A1TNV91 - ACCIONES BITCOIN GROUP	EUR	0	0,00	166	0,44
DE000A2E4MK4 - ACCIONES NORATIS AG	EUR	0	0,00	34	0,09
DE000A2N4H07 - ACCIONES WESTWING GROUP	EUR	0	0,00	6	0,02
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	150	1,52	92	0,24
DE000A3E5D64 - ACCIONES FUCHS PETROLUB	EUR	0	0,00	113	0,30
DE000A3H2135 - ACCIONES BINECT AG	EUR	0	0,00	81	0,21
DE000A3H3L44 - ACCIONES ZINVEST	EUR	0	0,00	97	0,26
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	60	0,16
DE000FTG1111 - ACCIONES FINTECH GROUP	EUR	0	0,00	177	0,47
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	169	0,45
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	0	0,00	186	0,49
DE000WACK012 - ACCIONES WACKER NEUSON	EUR	0	0,00	163	0,43
DE000ZEAL241 - ACCIONES TIPP24 SE	EUR	0	0,00	49	0,13
FI0009000277 - ACCIONES TIETOENATOR OYJ	EUR	0	0,00	34	0,09
FI0009010862 - ACCIONES SUOMINEN	EUR	0	0,00	87	0,23
FI4000206750 - ACCIONES KAMUX	EUR	0	0,00	145	0,38
FI4000349212 - ACCIONES VIAFIN SERVICES	EUR	0	0,00	101	0,27
FI4000369947 - ACCIONES CITYCON OYJ	EUR	0	0,00	63	0,17
FR0000053225 - ACCIONES M6 METROPOLE TE	EUR	0	0,00	134	0,35
FR0000066219 - ACCIONES CIE INDUS FIN D	EUR	0	0,00	2	0,01
FR0000075343 - ACCIONES EUROMEDIS GROUP	EUR	0	0,00	17	0,05
FR0010291245 - ACCIONES INSIDE SECURE	EUR	0	0,00	47	0,12
FR0012419307 - ACCIONES FOCUS HOME INT	EUR	0	0,00	17	0,04
FR0013006558 - ACCIONES SRP GROUPE	EUR	0	0,00	40	0,10
FR0013269123 - ACCIONES RUBIS	EUR	0	0,00	66	0,18
FR0013534617 - ACCIONES ECOMIAM	EUR	0	0,00	20	0,05
GB00BF1GH114 - ACCIONES IMBH	EUR	59	0,60	75	0,20
GRS337003008 - ACCIONES AUTOHELLAS	EUR	205	2,09	152	0,40
IT0000070786 - ACCIONES CIR SPA	EUR	0	0,00	3	0,01
IT0005054967 - ACCIONES RAY WAY SPA	EUR	0	0,00	57	0,15
LU0088087324 - ACCIONES SES GLOBAL	EUR	0	0,00	46	0,12
LU1673108939 - ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	0	0,00	169	0,45
NL0000008977 - ACCIONES HEINEKEN HOLDNG	EUR	0	0,00	23	0,06
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	9	0,02
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	0	0,00	168	0,44
NL0000238145 - ACCIONES AD PEPPER MEDIA	EUR	0	0,00	56	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	0	0,00	85	0,22
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	0	0,00	10	0,03
US05601C1053 - ACCIONES BGSF	USD	23	0,24	0	0,00
US2310828015 - ACCIONES CUMULUS MEDIA C	USD	115	1,17	0	0,00
US2787152063 - ACCIONES EBIX INC	USD	222	2,26	0	0,00
US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIF	USD	195	1,98	0	0,00
US87484T1088 - ACCIONES TALOS ENERGY	USD	127	1,29	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL RENTA VARIABLE		2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.164	22,04	7.317	19,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.009	81,57	35.487	93,71
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)