

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Segundo 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	0,26	0,10	0,35	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	1.245.646,03	1.259.476,81
Nº de Partícipes	104	98
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	7.795	6,2575
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	0,88	0,00	0,88	1,75	0,00	1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	-3,22	-0,38	-0,85	-0,59	-1,43	1,73	-10,26	4,58	-1,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	18-12-2024	-0,85	05-08-2024	-2,44	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,71	16-12-2024	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	4,34	4,23	4,62	4,43	4,12	4,93	6,67	3,87	2,40
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Fonsvila Real	5,36	4,72	7,16	4,68	4,41	5,79	10,32	6,04	5,80
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,48	5,48	4,03	4,89	5,66	11,12	7,13	11,65	8,06

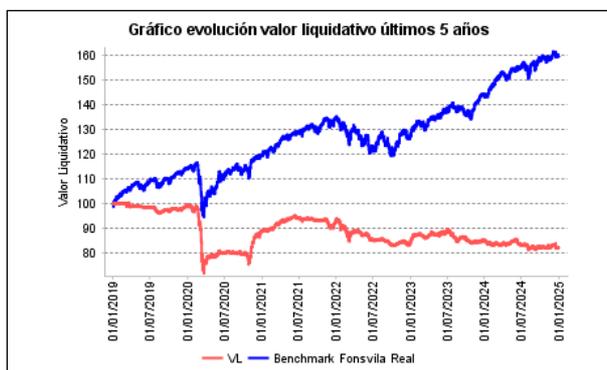
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

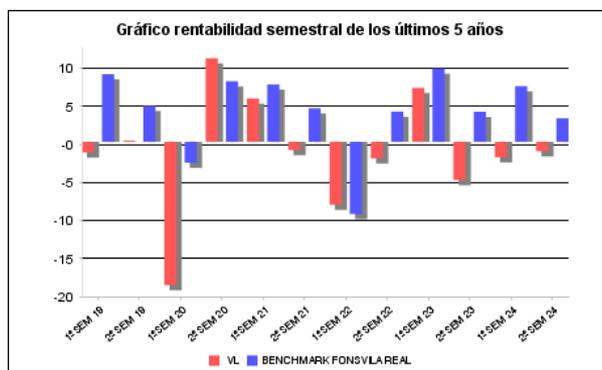
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,49	0,49	0,48	0,48	1,88	1,92	1,93	1,94

(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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	7.710	98,91	6.891	86,36
* Cartera interior	5.394	69,20	5.048	63,27
* Cartera exterior	2.311	29,65	1.838	23,04
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,06	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	90	1,15	1.046	13,11
(+/-) RESTO	-5	-0,06	42	0,53
TOTAL PATRIMONIO	7.795	100,00 %	7.979	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)	7.979	9.254	9.254	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,08	-12,65	-14,23	-92,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	-2,11	-3,41	-45,61
(+) Rendimientos de gestión	-0,27	-1,15	-1,48	-77,61
+ Intereses	1,01	1,00	2,01	-7,61
+ Dividendos	0,17	0,43	0,61	-63,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,95	-2,57	-4,55	-30,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	-0,02	0,41	-2.198,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	0,00	0,00	-1.236,83
± Otros resultados	0,04	0,01	0,04	424,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,96	-1,93	-6,82
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-7,37
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-7,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	5,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	7,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-6,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-5,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.795	7.979	7.795	

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

3. Inversiones financieras

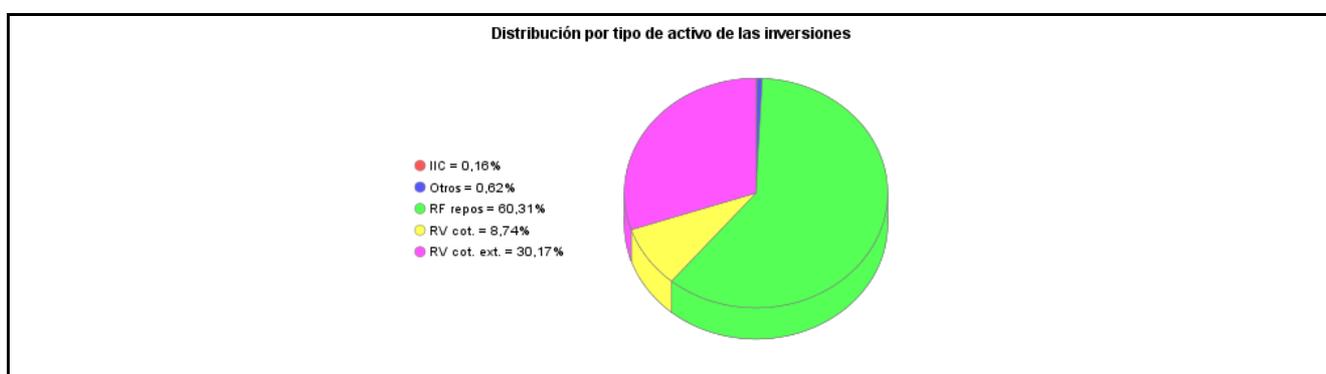
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.702	60,31	4.466	55,97
TOTAL RENTA FIJA	4.702	60,31	4.466	55,97
TOTAL RV COTIZADA	680	8,74	570	7,13
TOTAL RENTA VARIABLE	680	8,74	570	7,13
TOTAL IIC	13	0,16	12	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.394	69,21	5.048	63,25
TOTAL RV COTIZADA	2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE	2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.746	99,38	6.884	86,24

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 2,92 2025-01-29	799	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,92 2025-01-29	800	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,92 2025-01-29	800	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,92 2025-01-29	800	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 2,92 2025-01-29	799	Inversión
Total subyacente renta fija		3998	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	801	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		801	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
TOTAL OBLIGACIONES		4809	

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

<p>A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 45,01% 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 1189,67 euros, lo que supone un 0,015% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 29,783 millones de euros en concepto de compra, el 2,04% del patrimonio medio.</p>

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 incertidumbres globales que sigue reinando en los mercados globales, como es el crecimiento, la situación geopolítica de Israel-Ucrania, situación del mercado chino, guerra comercial, etc; el segundo semestre del 2024, ha sido positivo para las principales plazas mundiales. Si bien es cierto, que Europa en general lo hizo peor que EEUU tras la victoria de Trump en Noviembre. Los dos últimos meses del Semestre se anotaron rentabilidades negativas en las principales plazas Europeas.

Por mercados, destacamos en Europa, el Ibex(+5,95%); Eurostoxx50 (+0,04%); Dax(+9,18%); Ftsemib (+3,11%); CAC(-1,32%) y UK (-0,53%). En USA, destacamos el S&P (+8,18%); Nasdaq (+7,69%) y el Dow Jones (+8,83%). Por la parte de China, destacamos el índice Hang-Seng, con una subida en el semestre del 13,11%

Por sectores europeos, destacaríamos Ocio y turismo, que se anota una subida del 15,91%, seguido de Telecom (+11,42%) y Personal care drug(+10.39%). Los sectores que peor performance hicieron fueron Autos (-11,83%); Basic resources(-10,93%) y HealthCare (-9,49%).

Las perspectivas macroeconómicas mundiales para el 2024, según el FMI, han sido revisadas ligeramente al alza, apuntando a un crecimiento mundial del 3,2% para el 2025e, repitiendo las cifras del 2024, si bien condicionado dicho crecimiento al impacto de las materias primas derivadas de un aumento de las tensiones geopolíticas, y al efecto Trump con un programa económico proteccionista, con aumento de aranceles, reducción de impuestos y lucha contra la inmigración ilegal.

El mercado Americano, continua mostrando un ritmo de crecimiento sólido, impulsado por la demanda interna y un mercado laboral fuerte y resiliente, que permite mantener un consumo relativamente fuerte, a pesar del incremento de los costes de financiación de los hogares. La inflación, no termina de romper a la baja, y la FED retrasa el objetivo del 2% al 2027. En la última parte del año, la inflación repunto hasta el 2,7%, y la subyacente hasta el 3,3%. A pesar de que los PMI's Manufactureros publicados continúan mostrando contracción, han sido más que compensados con unos PMI's Servicios que muestran fortaleza y expansión, manteniéndose por encima de 50 puntos. Este sector ha sido clave para la economía Americana, compensando la desaceleración del sector manufacturero.

El mercado europeo, a diferencia del Americano, no termina de despegar. Si que ha experimentado una mejoría España e Italia, a diferencia por ejemplo del mercado Alemán y Frances que no termina de despegar. El sector autos, sigue estando muy presionado por los costes y problemas de suministro, y sobre todo bajo la presión de los vehículos chinos. Se espera para Europa un crecimiento de entorno al 1% para los próximos trimestres. A medida que la inflación continúe cayendo ayudara a estimular los recortes de tipos por parte de BCE.

China continua con sus problemas de debilitamiento del consumo interno, promovido por la fuerte crisis inmobiliaria, que esta teniendo un fuerte impacto en muchos sectores, incluido el de lujo. Ese debilitamiento del consumo, esta claramente impactando en los márgenes de las empresas. La respuesta del gobierno Chino y de su política monetaria, es la de paliar estos efectos, de ahí que estén manteniendo una estrategia ultra expansiva. Si bien es cierto, que las presiones inflacionistas han disminuido sustancialmente.

En renta fija, la FED bajó los tipos 25 pb situando el tipo oficial en el 4.5% en la reunión de diciembre y se transmitió la idea de menor número de bajadas de tipos para el año que viene así como una tasa terminal que puede situarse más arriba de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las cuatro que se esperaban en la reunión anterior.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en diciembre situándolo en 3.15%; se dio por finalizado el programa de compras de bonos PEPP y se termina de devolver el último TLTRO. Se han bajado 4 veces los tipos y aún se siguen descontando 2 o 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

En el último trimestre del año las rentabilidades se elevan acusadamente: la curva americana sube, especialmente el tramo largo, y continúa su proceso de toma de pendiente que se inició en el año 2023; el bono a 2 años se sitúa a final de año en el 4.24% y el 10 años el 4.57%.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán

hasta el 2,35%, el italiano al 3.52% y el francés en el 3.2%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están produciendo.

La curva española ha experimentado un ascenso de rentabilidad este trimestre y se sitúa en niveles muy cercanos a los de inicio de año especialmente en el 10 años que se sitúa en el 3.04%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.22%.

Las primas de riesgo han bajado en los países periféricos volviendo a los niveles de inicio de trimestre: la prima española bajó hasta los 70 pb y la italiana bajó hasta los 115 pb. La prima francesa sigue tensionada en 83 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del Semestre, el peso en renta variable nacional se incrementó, del 7,% al 8,76%, siendo Natac Natural (1,76%), y Squirrel Media (1,31%) los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, se aumentó de un 23,02% a un 30,17%. Los valores que más pesan son , Advanced Blockchain (2,22%), Imerys (0,76%), y Henkel (0,85%). Mantiene una posición larga de 7 futuros del mini Russell 2000.

La liquidez ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo por el 60,38%, 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 3,88% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,73%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -1,23%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,11%.

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 -2,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 6 participes, lo que supone una variación del 6,12%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -1,23%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,98%.

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 -1,23%, 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 3,20%.

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 ventas más relevantes del semestre, destacaríamos Metro, WCM, NAGA GROUP, DERMAPHARM, HELLOFRESH, PERNORD-RICARD, PUMA, VOLKSWAGEN, entre otros.

Por el lado de las compras, destacaríamos, Telefónica, Renault, Bolloré, Siemens, Alston, Grifols, Oci, Navigator, Solvay, Alpha bank, Lagardere, Medtronic, Elis, Azimut, entre otros. Las compras del semestre se realizaron principalmente en los meses de Noviembre y Diciembre.

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: ADVANCED BLOCKCHAIN AG, GROUPE LDLC, HELLOFRESH, NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT. Los activos que han

restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SQUIRREL MEDIA, RENTA CORP REAL ESTATE, BINECT AG, DELIGNIT, URBAS.

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 positivo de + 35.724,63 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 9,67% 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 56,21 millones de euros, que supone un 3,86% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,3%.

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 4,43%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,94%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,48%.

La beta de FONSVILA-REAL, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,48.

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 1,25 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.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial, etc..

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	0	0,00	744	9,32
ES0000012B88 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3.67 2024-07-24	EUR	0	0,00	744	9,32
ES0000012E51 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	799	10,25	0	0,00
ES0000012F76 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-03	EUR	704	9,03	0	0,00
ES0000012G26 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	800	10,26	0	0,00
ES0000012I08 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	800	10,26	0	0,00
ES0000012K20 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3.67 2024-07-24	EUR	0	0,00	744	9,33
ES0000012K53 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	800	10,26	0	0,00
ES0000012K61 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3.67 2024-07-24	EUR	0	0,00	744	9,32
ES0000012L29 - REPOJESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	799	10,25	0	0,00
ES0000012L52 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3.67 2024-07-24	EUR	0	0,00	744	9,33
ES0000012L78 - REPOJESTADO ESPAÑOL 3.67 2024-07-24	EUR	0	0,00	746	9,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.702	60,31	4.466	55,97
TOTAL RENTA FIJA		4.702	60,31	4.466	55,97
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	66	0,84	64	0,80
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	30	0,39	0	0,00
ES0143328005 - ACCIONES GRUPO ECOLOGIC	EUR	4	0,06	5	0,06
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	29	0,38	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	28	0,36	0	0,00
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	6	0,07	6	0,08
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	137	1,76	181	2,26
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	25	0,32	0	0,00
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	88	1,13	114	1,43
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	27	0,35	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	29	0,37	0	0,00
ES0182280018 - ACCIONES URBAS	EUR	45	0,58	61	0,77
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	102	1,31	138	1,73
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	30	0,39	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	33	0,42	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		680	8,74	570	7,13
TOTAL RENTA VARIABLE		680	8,74	570	7,13
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	10	0,13	10	0,12
ES0179321031 - ACCIONES MAGERIT	EUR	2	0,03	2	0,03
TOTAL IIC		13	0,16	12	0,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.394	69,21	5.048	63,25
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY S.A.	EUR	30	0,39	0	0,00
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA	EUR	29	0,38	0	0,00
BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS	EUR	28	0,35	0	0,00
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP	EUR	31	0,40	0	0,00
DE0005493092 - ACCIONES BORUSSIA DORTMU	EUR	0	0,00	55	0,69
DE0005754402 - ACCIONES S TELCOM AG	EUR	18	0,23	19	0,23
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG	EUR	35	0,45	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	66	0,85	65	0,82
DE0006916604 - ACCIONES PFEIFFER VACUUM	EUR	58	0,74	59	0,74
DE0006942808 - ACCIONES SCHERZE CO AG	EUR	43	0,56	57	0,72
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	0	0,00	45	0,56
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN-KLINIKUM	EUR	0	0,00	69	0,86
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT AG	EUR	33	0,43	63	0,78
DE0007276503 - ACCIONES SECUNET SECURIT	EUR	0	0,00	53	0,66
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	0	0,00	54	0,67
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	42	0,54	50	0,62
DE000A0JL9W6 - ACCIONES VERBIO AG	EUR	0	0,00	37	0,47
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	173	2,22	137	1,72
DE000A0MZ4B0 - ACCIONES DELIGNIT AG	EUR	32	0,41	50	0,62
DE000A11QW68 - ACCIONES 7C SOLARPARKEN	EUR	29	0,38	42	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	0	0,00	18	0,23
DE000A161NR7 - ACCIONES NAGA GROUP AG	EUR	0	0,00	15	0,19
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	37	0,48	62	0,78
DE000A1MMCC8 - ACCIONES MEDIOS AG	EUR	48	0,62	59	0,74
DE000A1TNU77 - ACCIONES DEUTSCHE BETEIL	EUR	46	0,59	50	0,63
DE000A1X3X33 - ACCIONES BETEILIGUNGS GR	EUR	0	0,00	10	0,12
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDI	EUR	0	0,00	37	0,46
DE000A2GS5D8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD	EUR	0	0,00	50	0,63
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	16	0,20	17	0,21
DE000A3H2135 - ACCIONES BINECT AG	EUR	42	0,54	61	0,77
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	52	0,65
DE000BF80019 - ACCIONES METRO WHOLESALE	EUR	0	0,00	41	0,51
DE000NWRK013 - ACCIONES NEW WORK	EUR	0	0,00	45	0,56
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	44	0,56	51	0,63
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	28	0,36	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1	EUR	46	0,59	62	0,78
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTH	EUR	29	0,38	0	0,00
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE	EUR	29	0,37	0	0,00
FI0009000459 - ACCIONES IHUTAMAKI	EUR	29	0,37	0	0,00
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	32	0,41	0	0,00
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	3	0,04	0	0,00
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	0	0,38	0	0,00
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	31	0,39	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	31	0,39	0	0,00
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	31	0,40	0	0,00
FR0000075442 - ACCIONES LDLC.COM	EUR	0	0,00	32	0,41
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	30	0,38	0	0,00
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	0	0,00	49	0,62
FR0000120859 - ACCIONES IMERYS	EUR	59	0,76	71	0,88
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	28	0,36	0	0,00
FR0000130395 - ACCIONES COINTREAU	EUR	35	0,45	46	0,58
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	35	0,45	0	0,00
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD	EUR	32	0,42	0	0,00
FR0004034320 - ACCIONES MR BRICOLAGE	EUR	50	0,64	57	0,71
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	33	0,43	0	0,00
FR0010241638 - ACCIONES MERCIALYS	EUR	29	0,38	0	0,00
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE	EUR	37	0,47	44	0,55
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	27	0,35	0	0,00
FR0012882389 - ACCIONES PHARMAGEST INTE	EUR	0	0,00	53	0,66
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	31	0,39	0	0,00
GB00BPNYZL95 - ACCIONES MBH	EUR	0	0,00	0	0,00
GRS014003032 - ACCIONES PIRAEUS BANK	EUR	33	0,42	0	0,00
GRS015003007 - ACCIONES ALPHA BANK	EUR	31	0,39	0	0,00
IE00B00M2448 - ACCIONES GRATON GRP PLC	GBP	30	0,39	0	0,00
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUT	USD	31	0,40	0	0,00
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	31	0,39	0	0,00
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	28	0,36	0	0,00
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	29	0,37	0	0,00
IT0003027817 - ACCIONES IRIDE SPA	EUR	30	0,38	0	0,00
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	30	0,38	0	0,00
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	31	0,40	0	0,00
IT0005054967 - ACCIONES RAY WAY SPA	EUR	32	0,41	0	0,00
IT0005253205 - ACCIONES ITALMOBILIARE	EUR	28	0,36	0	0,00
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & C. SP	EUR	32	0,41	0	0,00
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	29	0,37	0	0,00
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO BANK	EUR	30	0,38	0	0,00
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	31	0,40	0	0,00
NL0011832936 - ACCIONES COSMO PHARMACEU	CHF	31	0,40	0	0,00
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND N	EUR	31	0,40	0	0,00
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN	EUR	32	0,41	0	0,00
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA, S	EUR	30	0,39	0	0,00
PTPTIOAM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	29	0,38	0	0,00
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN	EUR	27	0,35	0	0,00
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	29	0,38	0	0,00
PTZONOAM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	29	0,37	0	0,00
US2787152063 - ACCIONES EBIX INC	USD	0	0,00	1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL RENTA VARIABLE		2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.352	30,17	1.837	22,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.746	99,38	6.884	86,24
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

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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