

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	0,00	1,15	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	1.157.953,72	1.245.646,03
Nº de Partícipes	97	104
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	7.338	6,3374
2024	7.795	6,2575
2023	9.254	6,4658
2022	37.841	6,3559

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		0,88	0,88		0,88	patrimonio	al fondo
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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	1,28	0,40	0,87	-0,38	-0,85	-3,22	1,73	-10,26	-9,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,96	07-04-2025	-1,96	07-04-2025	-2,44	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,09	08-04-2025	1,09	08-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	7,55	5,30	4,23	4,62	4,33	4,93	6,66	17,37
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK FONSVILA REAL	20,11	24,44	14,98	12,76	16,28	13,27	13,89	23,28	32,32
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,37	5,37	7,66	7,70	7,66	7,70	7,62	7,48	7,47

(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.

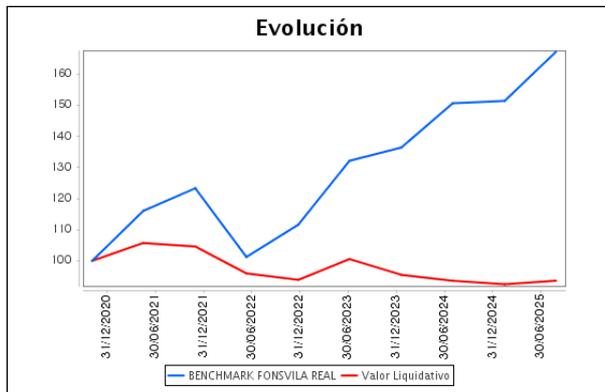
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,48	0,48	0,49	0,49	1,93	1,88	1,92	0,00

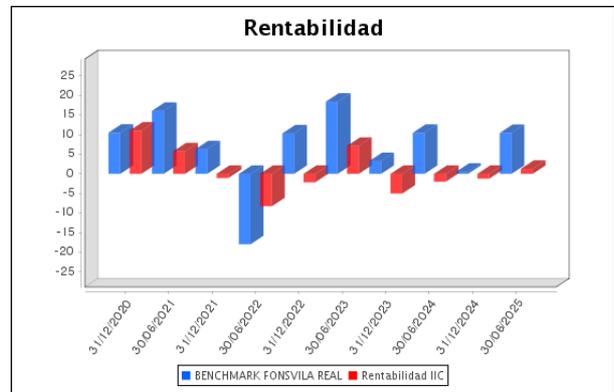
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.976	81,44	7.710	98,91
* Cartera interior	4.502	61,35	5.394	69,20
* Cartera exterior	1.371	18,68	2.311	29,65
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	98	1,34	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.307	17,81	90	1,15
(+/-) RESTO	56	0,76	-5	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	7.338	100,00 %	7.795	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)	7.795	7.979	7.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,42	-1,08	-7,42	-53,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	-3,54	1,26	16.206,85
(+) Rendimientos de gestión	2,32	-1,54	2,32	-1.292,10
+ Intereses	0,72	2,09	0,72	-68,15
+ Dividendos	1,07	0,63	1,07	57,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,65	-4,73	2,65	-152,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,98	0,43	-1,98	-531,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	-221,50
± Otros resultados	-0,13	0,04	-0,13	-376,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-2,00	-1,06	17.634,24
- Comisión de gestión	-0,88	-1,82	-0,88	-55,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-54,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-49,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-50,06
- Otros gastos repercutidos	-0,09	0,00	-0,09	17.844,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-135,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-59,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-76,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.338	7.795	7.338	

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

3. Inversiones financieras

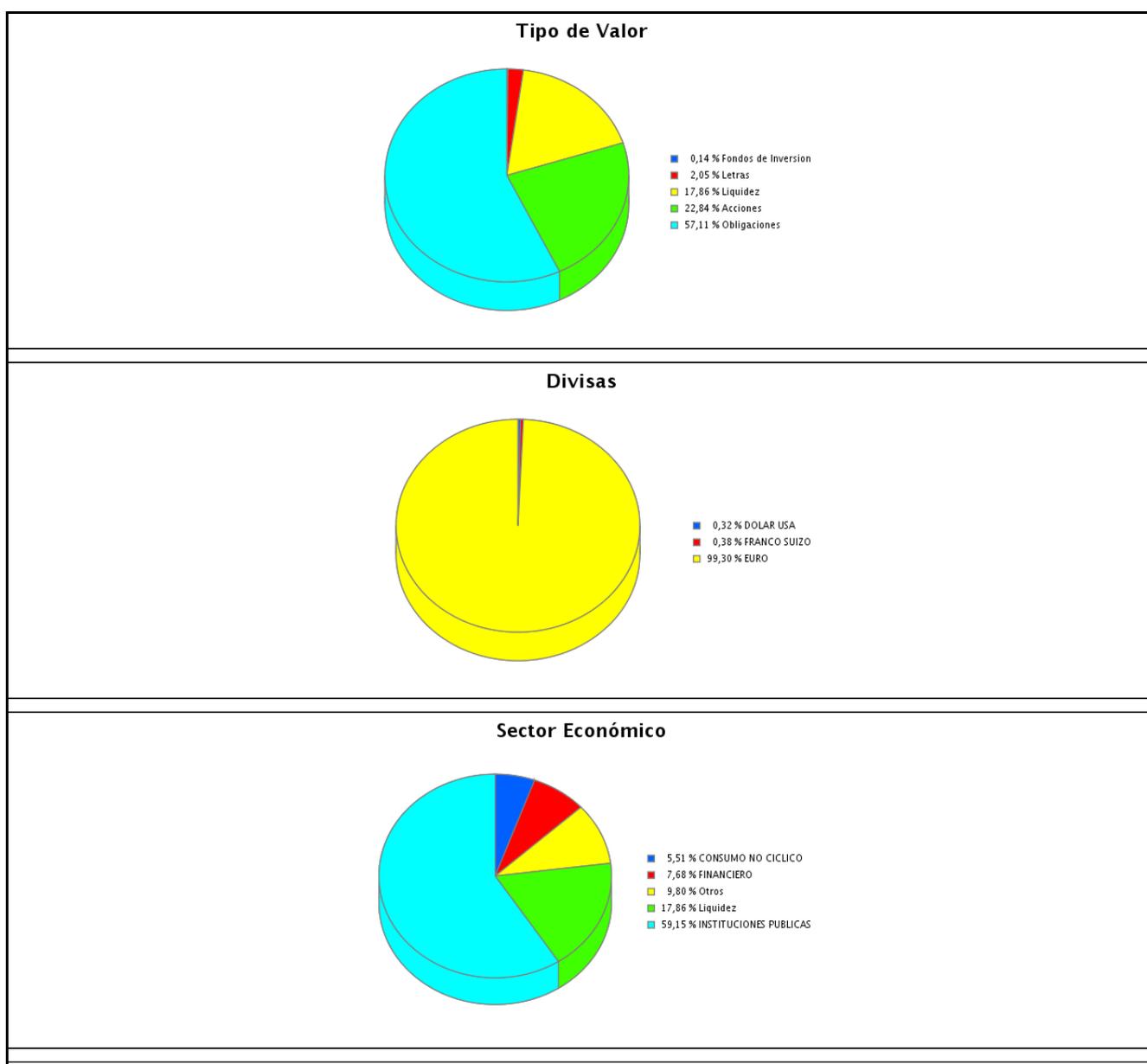
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

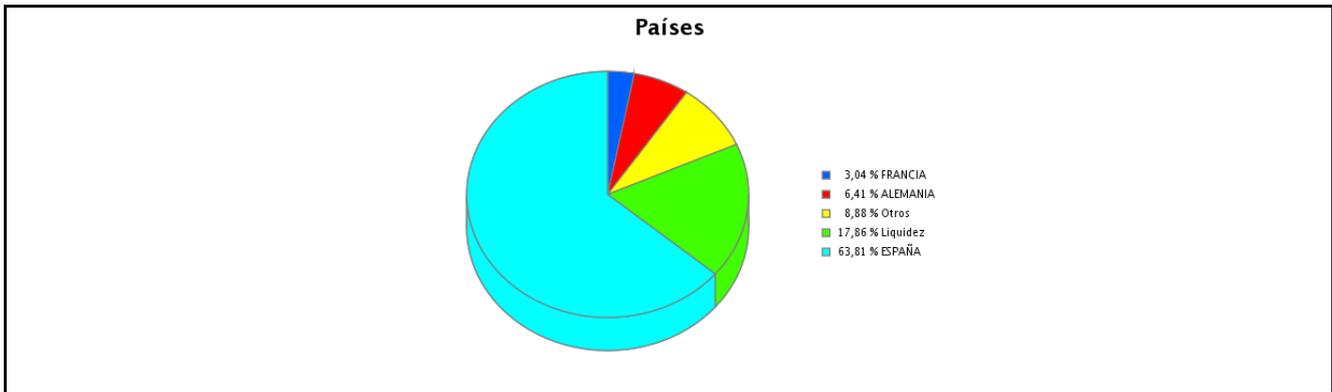
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	58,59	4.702	60,32
TOTAL RENTA FIJA	4.300	58,59	4.702	60,32
TOTAL RV COTIZADA	190	2,59	680	8,72
TOTAL RENTA VARIABLE	190	2,59	680	8,72
TOTAL IIC	13	0,17	13	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.502	61,35	5.394	69,21
TOTAL RV COTIZADA	1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.873	80,03	7.746	99,38

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 APLICA

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.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.553.157,41 euros que supone el 48,42% sobre el patrimonio de la IIC. Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 250,81 millones de euros, que supone un 36,99% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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 primer semestre del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EE UU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024, e incrementadas con la guerra arancelaria y la situación de Irán. Las políticas proteccionistas de Trump, esta creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de entre 0,3pp y 0,6pp. El crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 se ha revisado a la baja, con un pronostico de crecimiento del +2,8% frente al 3,3%. Este crecimiento esta puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aun mas la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión. Por mercados, el comienzo del semestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibx ha cerrado el semestre en un +19,83%; Eurostoxx50 (+7,84%); Dax (+19,40%); Ftse mib (+15,76%); CAC(+3,68%) y el Ftse100 +6,06%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un 5,73%; Nasdaq (8,12%) y el Dow Jones (4,02%). Estas divergencias, hacen pensar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 13,84% en el semestre. La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027. Los países de la OTAN han acordado incrementar sus capacidades en defensa, por exigencias de EEUU hasta un coste del 5% del PIB. En renta fija, la FED mantuvo los tipos en las reuniones de todo el año dejando el tipo oficial en el 4,5%. Se incrementa la presión de Trump para bajar tipos, sin embargo, la FED continúa wait and see hasta que la economía no muestre un claro deterioro. Se retrasa la probabilidad de bajada hasta el 3er trimestre. Los dots de la FED reflejan dos bajadas de 25 pb para el año 2025. Las rentabilidades caen durante el semestre tanto en la parte corta de la curva americana como en la parte larga suben: el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3,71% y el 10 años en el 4,23%. El BCE bajó el tipo oficial en 25 pb en junio situándolo en 2.15%; se han bajado 4 veces los tipos en 2025 y aún se sigue descontando 1 bajada más antes de final de año de 25 pb. Los tipos en Europa han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente: el 10a alemán hasta el 2,60%, el italiano al 3.47% y el francés en el 3.19%. Los tipos en España han bajado moderadamente este semestre en todos los plazos salvo la parte larga de la curva donde han aumentado moderadamente; el 10 años se sitúa en el 3.24%. Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 1.9%. Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos, la prima española se sitúa en los 64 pb y la italiana baja hasta los 90 pb. La prima francesa se mantiene en 70 pb y el bono francés a 10 años paga igual que el español. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A cierre del Semestre, el peso en renta variable nacional se redujo, del 8,76% al 4,46%, siendo Renta Corporación (1,34%) el valor que más pesa en la cartera. La posición en renta variable Europea, se redujo de un 30,17% a un 18,17%. Los valores que más pesan son, ProSieben (0,91%), Imerys (0,79%), y Henkel (0,74%). En la segunda parte del semestre, se cerró 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 58,65%, 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 de sviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,41% 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 1,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,66%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012M93 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-03	EUR	150	2,05	0	0,00
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-03	EUR	667	9,09	0	0,00
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,890 2025-07-03	EUR	667	9,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	58,59	4.702	60,32
TOTAL RENTA FIJA		4.300	58,59	4.702	60,32
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	0	0,00	29	0,38
ES0170884417 - Acciones PRIM SA	EUR	7	0,09	6	0,07
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	28	0,39	25	0,32
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	29	0,37
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	0	0,00	30	0,39
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	0	0,00	102	1,31
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	0	0,00	66	0,84
ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA S.A	EUR	33	0,45	30	0,39
ES0143328005 - ACCIONES IGRIÑO ECOLOGIC	EUR	0	0,00	4	0,06
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	36	0,49	28	0,36
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	0	0,00	137	1,76
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	0	0,00	88	1,13
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	47	0,64	27	0,35
ES0182280018 - Acciones URBANIZACIONES Y TRANSPORTES	EUR	38	0,52	45	0,58
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	0	0,00	33	0,42
TOTAL RV COTIZADA		190	2,59	680	8,72
TOTAL RENTA VARIABLE		190	2,59	680	8,72
ES0158327033 - Participaciones DP SELECCION B FUND	EUR	10	0,14	10	0,13
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	3	0,04	2	0,03
TOTAL IIC		13	0,17	13	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.502	61,35	5.394	69,21
BE0003717312 - Acciones SOFINA	EUR	38	0,52	29	0,38
DE000PSM7770 - Acciones PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	67	0,91	46	0,59
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	31	0,39
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	26	0,35	30	0,38
FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	35	0,48	27	0,35
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	29	0,37
NL0010558797 - Acciones OCI NV	EUR	21	0,28	29	0,37
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	38	0,52	31	0,40
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	0	0,00	29	0,38
PTRELOAM0008 - Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	36	0,49	27	0,35
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	0	0,00	29	0,38
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	0	0,00	29	0,37
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA, S	EUR	0	0,00	30	0,39
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	29	0,39	35	0,45
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY S.A.	EUR	0	0,00	30	0,39
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	37	0,50	28	0,35
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP	EUR	0	0,00	31	0,40
DE0005754402 - ACCIONES S TELCOM AG	EUR	0	0,00	18	0,23
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG	EUR	0	0,00	35	0,45
DE0006048408 - Acciones HENKEL KGAA	EUR	55	0,75	66	0,85
DE0006916604 - Acciones PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY AG	EUR	61	0,83	58	0,74
DE0006942808 - Acciones SCHERZE CO AG	EUR	44	0,60	43	0,56
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT AG	EUR	0	0,00	33	0,43
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	0	0,00	42	0,54
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	0	0,00	173	2,22
DE000A0MZ4B0 - Acciones DELIGNIT AG	EUR	35	0,48	32	0,41
DE000A11QW68 - Acciones 7C SOLARPARKEN AG	EUR	28	0,38	29	0,38
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	0	0,00	37	0,48
DE000A1MMCC8 - Acciones MEDIOS AG	EUR	46	0,62	48	0,62
DE000A1TNU77 - Acciones DEUTSCHE BETEILIGUNGS	EUR	52	0,70	46	0,59
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	0	0,00	16	0,20
DE000A3H2135 - Acciones BINECT AG	EUR	50	0,69	42	0,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AG	EUR	0	0,00	44	0,56
DE000PAT1AG3 - Acciones PATRIZIA IMMOBILIEN AG	EUR	30	0,40	28	0,36
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTH	EUR	0	0,00	29	0,38
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE	EUR	0	0,00	29	0,37
FI0009000459 - Acciones HUHTAMAKI	EUR	26	0,35	29	0,37
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	0	0,00	32	0,41
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	0	0,00	3	0,04
FI4000552500 - Acciones SAMPO OYJ	EUR	34	0,47	30	0,38
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	0	0,00	31	0,39
FR0000053324 - Acciones COMPAGNIE DES ALPES	EUR	42	0,58	31	0,40
FR0000120859 - Acciones IMERYS	EUR	59	0,80	59	0,76
FR0000130213 - Acciones LAGARDERE	EUR	30	0,41	28	0,36
FR0000130395 - ACCIONES COINTREAU	EUR	0	0,00	35	0,45
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD	EUR	0	0,00	32	0,42
FR0004034320 - ACCIONES MR BRICOLAGE	EUR	0	0,00	50	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	0	0,00	33	0,43
FR0010241638 - ACCIONES MERCIALYS	EUR	0	0,00	29	0,38
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE	EUR	0	0,00	37	0,47
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	0	0,00	31	0,39
GB00BPNYZL95 - Acciones MBH	EUR	0	0,00	0	0,00
GRS014003032 - Acciones PIRAEUS BANK	EUR	50	0,68	33	0,42
GRS015003007 - ACCIONES ALPHA BANK	EUR	0	0,00	31	0,39
IE00B00MZ448 - ACCIONES GRAFTON GRP PLC	GBP	0	0,00	30	0,39
IE00B4Q5ZN47 - Acciones JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	23	0,32	31	0,40
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	0	0,00	31	0,39
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	0	0,00	28	0,36
IT0003027817 - Acciones IRIDE SPA	EUR	41	0,55	30	0,38
IT0003242622 - Acciones TERNA SPA	EUR	34	0,46	30	0,38
IT0003261697 - Acciones AZIMUT HOLDING SPA	EUR	35	0,48	31	0,40
IT0005054967 - ACCIONES RAY WAY SPA	EUR	0	0,00	32	0,41
IT0005253205 - Acciones ITALMOBILIARE	EUR	29	0,39	28	0,36
IT0005278236 - Acciones PIRELLI & C. SPA	EUR	34	0,47	32	0,41
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE EA	EUR	37	0,51	0	0,00
NL0011540547 - Acciones ABN AMRO BANK, N.V.	EUR	46	0,63	30	0,38
NL0011832936 - Acciones COSMO PHARMACEUTICALS	CHF	28	0,38	31	0,40
NL0011872643 - Acciones ASR NEDERLAND NV-W/I	EUR	39	0,53	31	0,40
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN	EUR	0	0,00	32	0,41
GRS830003000 - Acciones ALPHA BANK	EUR	57	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.371	18,68	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.873	80,03	7.746	99,38
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0173365018 - Acciones RENTA CORPORACION	EUR	98	1,34	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)