

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

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 Electrónicoinfo@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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,40	0,06	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,79	0,00	0,97

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	1.260.387,11	1.230.112,27
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	8.611	6,8323
2025	7.814	6,3526
2024	7.795	6,2575
2023	9.254	6,4658

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		0,87	0,87		0,87	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	7,55	7,07	0,45	0,44	-0,20	1,52	-3,22	1,73	4,58

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	04-05-2026	-1,24	03-03-2026	-1,96	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,99	08-04-2026	1,99	08-04-2026	1,21	25-05-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,48	8,89	5,68	1,98	1,52	4,75	4,33	4,93	3,86
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK FONSVILA REAL	18,72	19,69	17,63	11,67	13,21	16,62	13,27	13,89	14,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,45	5,14	5,39	5,14	7,70	7,62	7,22

(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.

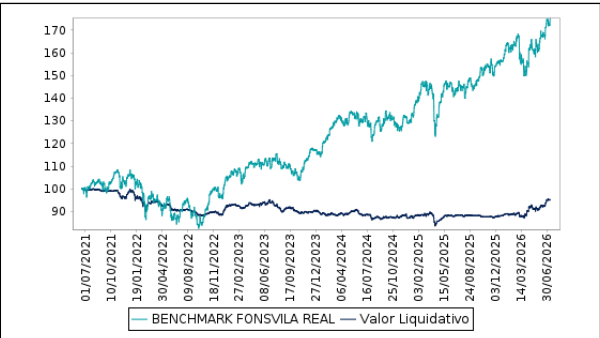
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,49	0,48	0,49	0,49	1,96	1,93	1,88	0,00

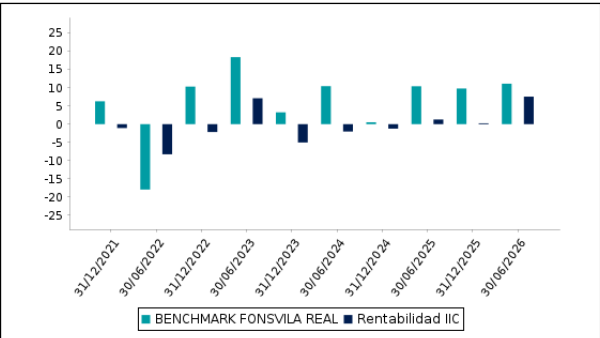
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.840	1.531	1
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	2
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	4
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	5
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10
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	70.842	1.949	8
Global	235.801	2.190	8
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	254.089	12.507	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.869	79,77	6.940	88,81
* Cartera interior	6.241	72,48	5.836	74,69
* Cartera exterior	623	7,23	1.101	14,09
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.502	17,44	895	11,45
(+/-) RESTO	241	2,80	-20	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	8.611	100,00 %	7.814	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.814	7.338	7.814	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,34	6,21	2,34	-58,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,40	0,26	7,40	1.384,60
(+) Rendimientos de gestión	8,40	1,24	8,40	1.115,58
+ Intereses	0,62	0,80	0,62	-15,13
+ Dividendos	0,47	0,06	0,47	756,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,59	-0,47	0,59	-238,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,74	0,89	6,74	744,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-69,14
± Otros resultados	-0,02	-0,04	-0,02	-62,18
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,00	-0,98	-1,00	223,00
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	9,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	9,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	3,48
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	44,77
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	156,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	46,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	46,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.611	7.814	8.611	

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

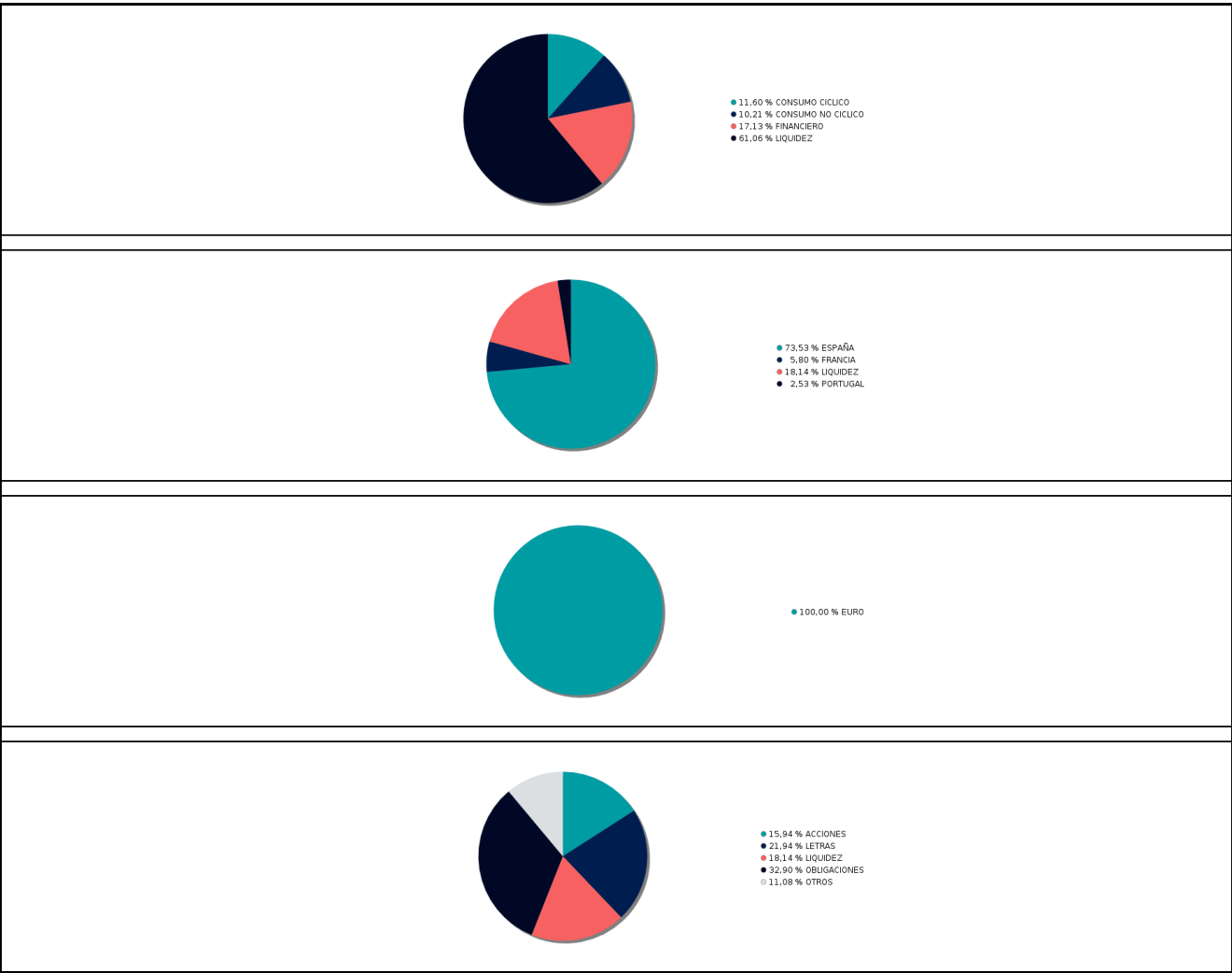
3. Inversiones financieras

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	5.400	62,70	5.101	65,27
TOTAL RENTA FIJA	5.400	62,70	5.101	65,27
TOTAL RV COTIZADA	625	7,25	723	9,25
TOTAL RENTA VARIABLE	625	7,25	723	9,25
TOTAL IIC	10	0,12	13	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.034	70,07	5.836	74,69
TOTAL RV COTIZADA	685	7,95	1.101	14,09
TOTAL RENTA VARIABLE	685	7,95	1.101	14,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	685	7,95	1.101	14,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.719	78,02	6.937	88,78

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
IBEX 35 INDEX	Compra Opcion IBEX 35 INDEX 1	1.246	Inversión
Total subyacente renta variable		1246	
TOTAL DERECHOS		1246	
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	758	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	189	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	190	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	190	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	190	Inversión
IBEX 35 INDEX	Compra Futuro IBEX 35 INDEX 10	190	Inversión
Total subyacente renta variable		3032	
TOTAL OBLIGACIONES		3032	

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

	SI	NO
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 3.830.648,01 euros que supone el 44,48% sobre el patrimonio de la IIC.
d.) Durante el periodo se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de medio 50,901 millones de euros en concepto de compra, el 3,44% del patrimonio medio, y por importe medio de 50,6475 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,42% del patrimonio medio.
g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 794,55 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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 año ha estado marcado por el recrudecimiento del conflicto geopolítico en Irán, que ha generado un significativo shock energético, impulsando el precio del petróleo desde niveles cercanos a 70 USD hasta superar los 100 USD. Este contexto reabre el riesgo de un escenario de estanflación a nivel global, con potencial impacto negativo sobre el crecimiento y nuevas presiones inflacionistas. A pesar de ello, los activos de riesgo finalizaron el semestre con un

comportamiento positivo gracias a los beneficios empresariales publicados.

Aun así, la economía mundial continúa mostrando resiliencia. EEUU mantuvo un crecimiento sólido apoyado por un mercado laboral y la inversión.

Los indicadores adelantados, como los PMI tanto en la Eurozona como en Estados Unidos, comienzan a reflejar un entorno de mayor incertidumbre. En la Eurozona, el IPC armonizado del primer semestre de 2026 se situó en el 2,6%, mientras en EEUU se sitúa en una media del 3,9% aproximadamente.

En los mercados de renta variable, la primera parte del semestre registró correcciones significativas, que erosionaron parte de las ganancias acumuladas en los dos primeros meses del año, para recuperar posteriormente en la segunda parte del semestre. En Europa, el Ibex 35 subió un 12,5%, el Euro Stoxx 50 un +9,27%, el CAC 40 +3,12%, el DAX + 1,86% y el FTSE MIB + 13,9%. Por sectores, destacaron positivamente tecnología (25,5%), energía (+20,78%), recursos básicos (+16,07%), utilities (+14,8%). En contra, los sectores con peor comportamiento fueron autos (-18,43%), media (-7,88%), y personal care (-4,05%).

En Estados Unidos, el S&P 500 cerró el trimestre con una subida del +8,65%, el Dow Jones del +6,82% y el Nasdaq del +19,19%.

En conjunto, el semestre ha supuesto una ruptura del escenario de desinflación ordenada, resurgiendo las preocupaciones en torno al riesgo inflacionista en un entorno de crecimiento más débil.

En renta fija, destacó el tensionamiento de las curvas, especialmente en los tramos cortos e intermedios (2-5 años). La curva alemana registró un incremento de rentabilidades de más de 60 pb en el tramo a 2 años, frente a movimientos más moderados en los vencimientos a 10 años (+40 pb), 15 años (+25 pb) y 30 años (+20 pb). Como consecuencia, la pendiente 2-10 años se aplanó, reduciéndose el diferencial desde niveles de 70-80 pb hasta aproximadamente 35 pb. De esta forma, los tipos a 2 años alemán pasaron del 2,11% al 2,55% y el 10 años del 2,85% al 3%.

El BCE decidió a final del semestre subir los tipos en 25pb, situándolos en el 2,4%, con un tono prudente y pendiente de los datos futuros de cara a tomar nuevas decisiones de subidas de tipos. En palabras de Lagarde, si la situación geopolítica continua, no descartaran nuevas subidas de tipos en septiembre. No obstante, mantuvo un mensaje prudente indicando que las próximas decisiones de tipos, dependerán de los datos. Por tanto, Lagarde evitó dar cualquier forward guidance y reiteró que las decisiones se tomaran reunión a reunión. La Reserva Federal mantuvieron un tono prudente en sus últimas reuniones con su nuevo presidente a la cabeza Kevin M. Warsh. Destacar que el nuevo presidente indicó que iban a revisar la forma en que la FED calcula los datos de inflación y que no estaba convencido de dar un forward guidance. Actualmente mantienen los tipos en el 3,5%-3,65%

En los mercados de crédito, al final de semestre se han comprimido los spreads tanto de crédito como de high yield. Actualmente, situándose en niveles mínimos, lo que ha tenido un gran impacto en el mercado de bonos, reduciendo el impacto que han tenido por el lado de tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del semestre, el peso en renta variable nacional se redujo, pasando de un 9,55% de finales del año pasado a un 7,25%, siendo Miquel y costas, Viscofan y Logista las posiciones que más pesan en la cartera con un 1,06%, 1,15% y un 1,21% respectivamente. La posición en renta variable Europea, se redujo, pasando de un 14,09% a un 7,95%, siendo Ina y galp los valores que más pesan con un 0,77% y 1,34%, respectivamente.

La liquidez ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo por el 62,75%, y en cuenta corriente.

También cerró el semestre con una posición de 16 contratos en futuros del Ibex y 70 call 17800 del Ibex, vencimiento diciembre del 26.

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 4,3% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,31%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 7,55%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,09%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 10,2% 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 7,55%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,96%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 7,55%, 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 5,70%.

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.

A lo largo del semestre, se compro y vendio 5500 títulos de izertis. Por el lado de las ventas, salieron netgem, ipsos, bastilde le confort medical, enerside, criteo, vivendi, entre otros.

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

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 periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: opciones sobre Ibex, futuros sobre Ibex 35 que han proporcionado un resultado global positivo de 551.105 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 47,89%.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 31,02%.

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 101,55 millones de euros, que supone un 6,86% del patrimonio medio.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: MBH CORP PLC, URBAS 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 7,28%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 18,66%.

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 0,41 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.

En marzo, se incrementaron las tensiones geopolíticas con el inicio del conflicto con Irán. Esto ha generado la vuelta al fantasma de la inflación y del escenario de estanflación que ha puesto en aviso a los principales bancos centrales. Durante el mes de marzo, hemos asistido a un tensionamiento del precio del petróleo, que ha estado volátil durante todo el semestre y que ha activado las alertas sobre nuevas tensiones inflacionistas, y su posible impacto en el crecimiento mundial.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	900	10,45	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	900	10,45	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	900	10,45	0	0,00
ES0000012L60 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	1.001	12,80
ES0000012M85 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	1.000	12,79
ES0000012N35 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	1.000	12,80
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	999	12,79
ES0000012K61 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	899	10,45	0	0,00
ES0000012K95 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	101	1,29
ES0000012K95 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	902	10,47	0	0,00
ES0000012O67 - REPO BANKINTER 1,890 2026-01-08	EUR	0	0,00	1.000	12,80
ES0000012F43 - REPO BANKINTER 2,140 2026-07-02	EUR	899	10,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.400	62,70	5.101	65,27
TOTAL RENTA FIJA		5.400	62,70	5.101	65,27
ES0105027009 - Acciones CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	EUR	105	1,21	93	1,19
ES0109067019 - Acciones AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	92	1,17
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	91	1,06	96	1,23
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	76	0,88	49	0,63
ES0184262212 - Acciones VISCOFÁN	EUR	99	1,15	91	1,16
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	44	0,51	45	0,57
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	47	0,54	45	0,58
ES0165359029 - Acciones LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	45	0,52	43	0,55
ES0173365018 - Acciones RENTA CORPORACION	EUR	64	0,74	57	0,72
ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	45	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105634002 - Acciones ENERSIDE ENERGY	EUR	0	0,00	22	0,28
ES0106000013 - Acciones ADOLFO DOMINGUEZ	EUR	54	0,63	46	0,59
TOTAL RV COTIZADA		625	7,25	723	9,25
TOTAL RENTA VARIABLE		625	7,25	723	9,25
ES0158327033 - Participaciones DP SELECCION B FUND	EUR	10	0,12	10	0,13
ES0179321031 - Acciones MAGERIT VALOR SICAV	EUR	0	0,00	3	0,03
TOTAL IIC		10	0,12	13	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.034	70,07	5.836	74,69
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	45	0,52	46	0,59
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	48	0,55	46	0,59
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	EUR	116	1,34	91	1,16
FR0000073298 - Acciones IPSOS	EUR	0	0,00	48	0,61
FR0000127771 - Acciones VIVENDI	EUR	0	0,00	46	0,59
FR0004007813 - Acciones KAUFMAN & BROAD	EUR	37	0,43	46	0,58
FR0004034320 - Acciones MR BRICOLAGE	EUR	28	0,33	45	0,58
US2267181046 - Acciones CRITEO SPON ADR	USD	0	0,00	96	1,22
FR0012882389 - Acciones PHARMAGEST INTERACTIVE	EUR	0	0,00	48	0,62
FR0000035081 - Acciones ICADE	EUR	42	0,48	48	0,61
FR0000053225 - Acciones IM6 METROPOLE TELEVISION	EUR	45	0,52	45	0,58
FR0004154060 - Acciones NETGEM	EUR	0	0,00	29	0,37
FR0010353888 - Acciones IMGI DIGITAL TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	47	0,60
FR0004170017 - Acciones LE NOBLE AGE	EUR	67	0,77	47	0,60
FR0000060071 - Acciones SAMSE	EUR	44	0,51	48	0,62
FR0004040608 - Acciones ABC ARBITRAGE	EUR	132	1,53	138	1,76
FR0000121220 - Acciones SODEXHO ALLIANCE	EUR	0	0,00	45	0,57
FR0004053510 - Acciones GENOWAY	EUR	22	0,26	26	0,33
FR0000035370 - Acciones BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	0	0,00	46	0,58
FR0004027068 - Acciones LANSON-BCC	EUR	38	0,44	45	0,58
FR0012819381 - Acciones GROUPE GUILLIN	EUR	22	0,26	26	0,34
TOTAL RV COTIZADA		685	7,95	1.101	14,09
TOTAL RENTA VARIABLE		685	7,95	1.101	14,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		685	7,95	1.101	14,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.719	78,02	6.937	88,78
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0182280018 - Acciones URBANIZACIONES Y TRANSPORTES	EUR	0	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
GB00BPNYZL95 - Acciones MBH	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)