

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** BBB-

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

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

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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: 7 (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 | 2017 | 2016 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,73 | 0,20 | 0,73 | 0,43 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | -0,10 | 0,00 | -0,03 |

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 | 499.898,09 | 501.218,46 |
| Nº de Partícipes | 104 | 103 |
| 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 | 3.805 | 7,6113 |
| 2016 | 3.426 | 6,8349 |
| 2015 | 4.368 | 6,9580 |
| 2014 | 3.657 | 6,3193 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,87 | 0,00 | 0,87 | 0,87 | 0,00 | 0,87 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,05 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 11,36 | 3,24 | 7,87 | 2,10 | 1,71 | -1,77 | 10,11 | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,06 | 17-05-2017 | -1,06 | 17-05-2017 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,70 | 24-04-2017 | 1,70 | 24-04-2017 | | |

(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 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 6,64 | 6,15 | 7,10 | 5,04 | 5,15 | 7,60 | 5,84 | | |
| Ibex-35 | 12,56 | 13,40 | 11,40 | 14,26 | 15,17 | 25,83 | 20,68 | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,14 | 0,12 | 0,14 | 0,69 | 0,02 | 0,44 | 0,28 | | |
| Benchmark Fonsvila Real | 4,02 | 4,37 | 3,64 | 4,62 | 5,50 | 7,88 | 5,72 | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 6,97 | 6,97 | 12,61 | 17,37 | 8,95 | 17,37 | 15,65 | | |

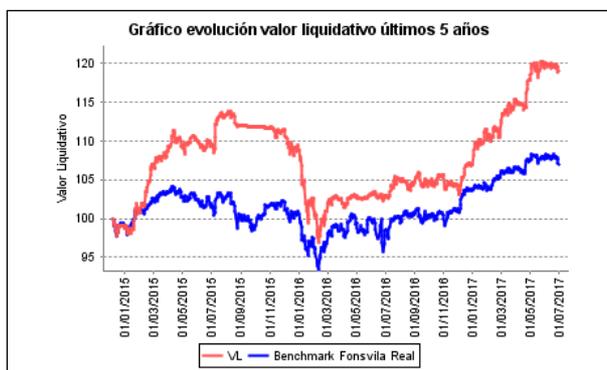
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

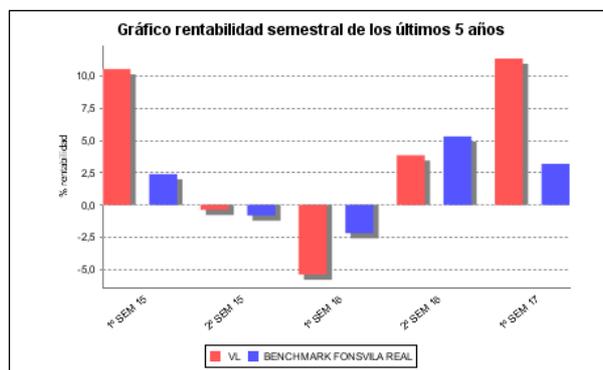
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2017 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2016 | 2015 | 2014 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,99 | 0,50 | 0,49 | 0,50 | 0,55 | 1,87 | 1,71 | 1,75 | |

(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** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 127.221 | 16.982 | 0,00 |
| Renta Fija Internacional | 50 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Mixta Euro | 49.971 | 1.354 | 0,68 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 23.555 | 385 | 7,02 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 52.430 | 888 | 4,19 |
| Renta Variable Euro | 60.125 | 2.869 | 14,45 |
| Renta Variable Internacional | 180.582 | 8.263 | 6,96 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 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 | 165.747 | 4.217 | 3,27 |
| Global | 66.497 | 1.023 | 7,97 |
| Total fondos | 726.179 | 35.981 | 4,98 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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 |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 3.416 | 89,78 | 3.687 | 107,62 |
| * Cartera interior | 2.226 | 58,50 | 1.775 | 51,81 |
| * Cartera exterior | 1.190 | 31,27 | 1.911 | 55,78 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 380 | 9,99 | 303 | 8,84 |
| (+/-) RESTO | 9 | 0,24 | -563 | -16,43 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.805 | 100,00 % | 3.426 | 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) | 3.426 | 4.291 | 3.426 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,37 | -29,03 | -0,37 | -98,62 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 10,59 | 3,67 | 10,59 | 215,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,72 | 4,73 | 11,72 | 169,69 |
| + Intereses | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -10,20 |
| + Dividendos | 1,64 | 0,30 | 1,64 | 503,05 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,10 | 2,75 | 10,10 | 299,37 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 1,71 | 0,00 | -100,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -200,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,13 | -1,06 | -1,13 | 14,87 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 7,14 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 7,33 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,06 | -0,05 | -9,17 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,05 | -0,02 | -64,16 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,14 | -0,02 | -0,14 | 568,25 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.805 | 3.426 | 3.805 | |

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

3. Inversiones financieras

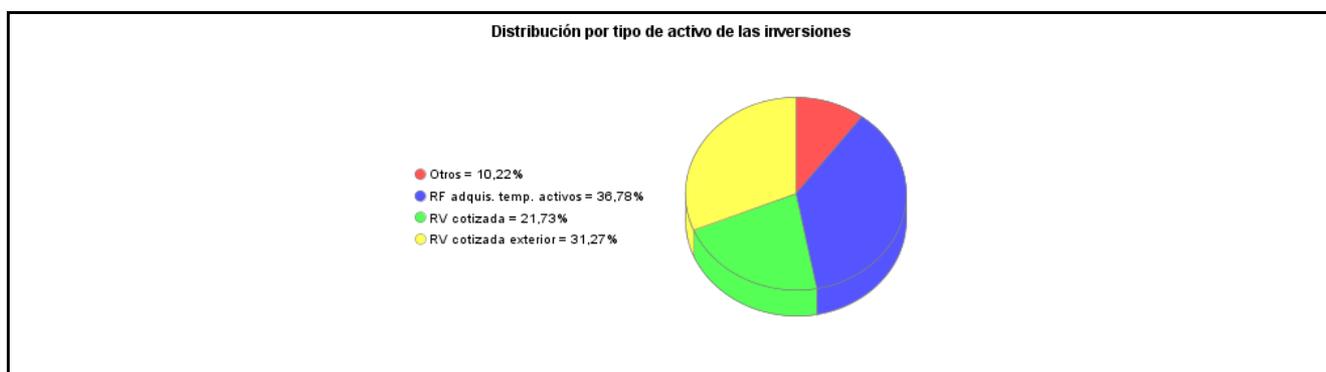
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|--------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 1.400 | 36,78 | 401 | 11,72 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.400 | 36,78 | 401 | 11,72 |
| TOTAL RV COTIZADA | 827 | 21,73 | 1.374 | 40,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 827 | 21,73 | 1.374 | 40,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.226 | 58,51 | 1.775 | 51,85 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.416 | 89,78 | 3.687 | 107,65 |

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 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 0 | |
| | | | |

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

Con fecha 18 de Mayo de 2017 debido a un error en la inversión de la repo se ha generado durante un día un descubierto en la cuenta corriente mantenida en la entidad depositaria superior al 5% del patrimonio de la IIC

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que LA UNION ALCOYANA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS posee el 59,85% 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, en relación al patrimonio medio, al 0,144%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 5,39 millones de euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Tras la finalización de la primera mitad del año, los datos macros y el crecimiento de la actividad económica, a nivel mundial, sigue dando señales de fortalecimiento, con datos de inflación subyacente que indican que los fantasmas deflacionistas han desaparecido. El comportamiento de las principales plazas europeas, han continuado con la buena tónica del primer trimestre: (Eurostxx: +6,73%; Ibex: +13,14%; Dax: 6,27%) ((i)datos ajustado a dividendos). Por sectores, podríamos destacar: Servicios financieros: +13,83%; Tecnología: +12,38%; Personal & Household goods: +11,51%; seguros: +9,58%; Ocio: +9,30%. En contra, el peor sector del semestre ha sido Energía, dejándose un 11,04%. Por el lado de Europa, la situación Macro, muestra una mejora gradual y el sentimiento inversor ha mejorado a raíz de disiparse la incertidumbre política que reinaba a comienzos del año. La victoria de Macron sobre Marine Le Pen, dio un golpe de timón a la amenaza populista, dando un nuevo fortalecimiento al proyecto Europeo como unidad. El índice IFO de clima empresarial Alemán, marco nuevos máximos (115,10), incluso por encima de los niveles del 2007, superando los niveles pre-crisis financiera del 2008 y crisis periférica del 2010. Tal y como comunico a principios de año, el volumen de compras de activos por parte del BCE, se ha reducido en 20.000 Millones, pasando su programa mensual de 80.000 M a 60.000 M, manteniendo los tipos de interés en el 0%, y sin ningún indicio de subida hasta finales del 2018, principios del 2019. Las estimaciones de crecimiento del PIB Real, para la Eurozona, se ha incrementado una décima, pasando del 1,7% al 1,8%. Respecto al Reino Unido, podemos destacar como, poco a poco, empieza a calar los efectos negativos del Brexit, y

la decepcionante victoria de Theresa May en las elecciones, con un resultado que la impide gobernar con mayoría parlamentaria. La fuerte caída de la libra, está haciendo que el Reino Unido importe inflación, lo que está empezando a influir en el consumo de las familias. La gran incertidumbre acerca de las negociaciones del Brexit con la UE, podría lastrar, la inversión extranjera en el País. Por el lado de EEUU, la robustez de la economía y la solidez de los datos macroeconómicos, continúan apoyando la evolución de los índices bursátiles (S&P: +8,42% ; dow jones: +8,69%; Nasdaq: +15,65%), a pesar de seguir paralizado por el senado Americano, los principales planes de la Administración Trump, en cuanto a la inversión en infraestructuras, sistema de repatriación de capitales, Obamacare y reducción de impuestos, lo que daría un crecimiento del PIB Real del 3,5%-4%. Dicha incertidumbre, se ha hecho notar en el dólar, que ha reflejado un descenso respecto al euro de entorno a un 9% en el semestre. En lo que respecta a la FED, continua con su política de normalización monetaria, volviendo a subir un cuarto de punto la horquilla de tipos, en Junio, quedándose actualmente en el 1%-1,25%. Queda pendiente, el plan de reducción del Balance, que se estima que no comience hasta finales del 2017. En líneas generales desde el punto de vista fundamental, sigue ofreciendo un mayor descuento el mercado Europeo que el mercado Americano. Por el lado de la Renta Fija, en líneas generales, el mercado está teniendo un buen performance en la parte de bonos corporativos con estrechamiento de spreads, especialmente en High Yield y en la parte más subordinada de la deuda. En cuanto a tipos de interés, con cierta volatilidad en los movimientos pero desde inicio de año hemos visto subidas de rentabilidades especialmente en bonos de gobierno core. El bono a 10 años alemán termina el semestre en 0.47% subiendo casi 50 p.b. EL bono español ha tenido un semestre de cierta lateralidad y a 30 de junio rentaba 1.54%. La prima de riesgo española se ha reducido en 20 p.b. debido al buen devenir de la economía española. El bono italiano ha cerrado en el 2.15% de rentabilidad y la prima de riesgo se sitúa en 160 p.b., donde estaba a principio de año si bien durante el semestre llegó a estar por encima de 200 p.b. Especial mención merece Portugal cuya curva de tipos ha performado muy bien reduciendo la rentabilidad en 75 p.b. desde principios de año y situándose en el 3.02%. En cuanto a la curva Americana, los tipos a 10 años están muy contenidos precisamente por una inflación que repunta de manera muy pausada, y la curva ha respetado un rango entre el 2% y el 2.5%. A final de semestre baja 15 p.b. mientras que el corto plazo ha subido 20 p.b., produciéndose un flattening de la curva poniendo más en precio la normalización monetaria que está llevando a cabo la FED. La política de Inversión del fondo FONSVILA-REAL FI, al cierre del primer Semestre del 2017 ha consistido, por un lado, en una disminución de la exposición al mercado Español del 40,13% al 21,72%, manteniendo un alto peso en Faes Farma por el 5,74% del patrimonio. Por el lado de Renta variable Europa, también ha habido una reducción de la exposición en un 24,53%, pasando del 55,8% al 31,27%, destacando a COLAS como el valor que más pesa en la cartera con un 1,83%. Se han realizado operaciones de reducción de exposición en Renta variable, a lo largo de la segunda mitad del semestre, por un porcentaje del 23,3%, desglosado en un 7,15% en Renta Variable Española y un 16,19% en Renta Variable Europea. La liquidez ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del 11,36% y la volatilidad ha sido del 6,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,03%, y una volatilidad del 4,02%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación positiva del 11,07%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. GVC Gaesco Gestión 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 1,1 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0.99%.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0L01707147 - REPOS GVC GAESCO BEKA -0,37 2017-01-12 | EUR | 0 | 0,00 | 401 | 11,72 |
| ES0L01804068 - REPOS EBN BANCO DE NEGOCIOS S.A. -0,36 2017-07-13 | EUR | 1.400 | 36,78 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 1.400 | 36,78 | 401 | 11,72 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.400 | 36,78 | 401 | 11,72 |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 0,82 |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,86 |
| ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM | EUR | 0 | 0,00 | 27 | 0,80 |
| ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,86 |
| ES0110944172 - ACCIONES AFIRMA | EUR | 0 | 0,00 | 29 | 0,85 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBV | EUR | 58 | 1,53 | 51 | 1,50 |
| ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL | EUR | 0 | 0,00 | 33 | 0,97 |
| ES0113900J37 - ACCIONES BSCH | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 1,45 |
| ES0114820113 - ACCIONES ICO.COMUNICACION | EUR | 0 | 0,00 | 14 | 0,42 |
| ES0115056139 - ACCIONES BOLGAS MERC.ESP | EUR | 63 | 1,66 | 56 | 1,63 |
| ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,57 |
| ES0117160111 - ACCIONES CORP. ALBA | EUR | 79 | 2,09 | 64 | 1,88 |
| ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA | EUR | 205 | 5,40 | 0 | 0,00 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA | EUR | 0 | 0,00 | 31 | 0,92 |
| ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA | EUR | 0 | 0,00 | 53 | 1,54 |
| ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA I | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,89 |
| ES0130625512 - ACCIONES IENCE | EUR | 0 | 0,00 | 25 | 0,73 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES | EUR | 218 | 5,74 | 252 | 7,36 |
| ES0139140174 - ACCIONES INMOB. COLONIAL | EUR | 57 | 1,50 | 49 | 1,44 |
| ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA | EUR | 49 | 1,29 | 0 | 0,00 |
| ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,86 |
| ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES | EUR | 0 | 0,00 | 31 | 0,90 |
| ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REI | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 1,37 |
| ES0166198012 - ACCIONES NEURON BIOPHARM | EUR | 8 | 0,21 | 19 | 0,54 |
| ES0168561019 - ACCIONES EUROPAC | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,53 |
| ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK | EUR | 0 | 0,00 | 30 | 0,86 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 28 | 0,83 |
| ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI | EUR | 0 | 0,00 | 55 | 1,61 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 1,42 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 1,42 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN | EUR | 34 | 0,88 | 30 | 0,89 |
| ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS | EUR | 54 | 1,43 | 48 | 1,41 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 827 | 21,73 | 1.374 | 40,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 827 | 21,73 | 1.374 | 40,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.226 | 58,51 | 1.775 | 51,85 |
| BE0003008019 - ACCIONES BANQUE NATIONAL | EUR | 44 | 1,15 | 0 | 0,00 |
| BE0003816338 - ACCIONES EURONAV S.A. | EUR | 0 | 0,00 | 49 | 1,44 |
| BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST E | EUR | 53 | 1,39 | 50 | 1,45 |
| BE0003867844 - ACCIONES KBC | EUR | 64 | 1,69 | 60 | 1,74 |
| BE0974264930 - ACCIONES AGEAS | EUR | 53 | 1,39 | 56 | 1,65 |
| DE0005229504 - ACCIONES BIJOU BRIGITTE | EUR | 53 | 1,39 | 50 | 1,45 |
| DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A | EUR | 42 | 1,10 | 0 | 0,00 |
| DE000A0HGQF5 - ACCIONES MAGFORCE NANOTE | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 1,33 |
| DE000A2AA402 - ACCIONES CLERE AG | EUR | 41 | 1,07 | 40 | 1,17 |
| DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON AG | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,56 |
| FR0000036816 - ACCIONES STE DE LA TOUR | EUR | 0 | 0,00 | 47 | 1,38 |
| FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRA. | EUR | 0 | 0,00 | 57 | 1,66 |
| FR0000060196 - ACCIONES M.R.M | EUR | 58 | 1,52 | 50 | 1,47 |
| FR0000063091 - ACCIONES ANF IMMOBILIER | EUR | 0 | 0,00 | 51 | 1,48 |
| FR0000064297 - ACCIONES INNELEC MULTIME | EUR | 4 | 0,10 | 4 | 0,11 |
| FR0000077562 - ACCIONES GROUPE HIOLLE I | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,53 |
| FR0000079147 - ACCIONES U10 | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,52 |
| FR0000079980 - ACCIONES ULRIC DE VARENS | EUR | 5 | 0,14 | 5 | 0,13 |
| FR0000120560 - ACCIONES NEOPOST | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 1,30 |
| FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CIT | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,58 |
| FR0000121634 - ACCIONES COLAS | EUR | 70 | 1,83 | 56 | 1,64 |
| FR0000124141 - ACCIONES VIVENDI ENVIRON | EUR | 0 | 0,00 | 40 | 1,18 |
| FR0000124414 - ACCIONES GASCOGNE | EUR | 0 | 0,00 | 10 | 0,28 |
| FR0000125585 - ACCIONES CASINO | EUR | 0 | 0,00 | 46 | 1,33 |
| FR0000130809 - ACCIONES SG | EUR | 47 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| FR0004037125 - ACCIONES APRIL GROUP | EUR | 46 | 1,20 | 40 | 1,16 |
| FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE (| EUR | 0 | 0,00 | 42 | 1,24 |
| FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM | EUR | 0 | 0,00 | 52 | 1,53 |
| FR0010245803 - ACCIONES VELCAN | EUR | 0 | 0,00 | 50 | 1,46 |
| FR0010436584 - ACCIONES DNXCORP | EUR | 0 | 0,00 | 22 | 0,64 |
| MC0000031187 - ACCIONES SOCIETE DES BAI | EUR | 0 | 0,00 | 45 | 1,32 |
| NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN | EUR | 0 | 0,00 | 56 | 1,64 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|--------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| NL0000289213 - ACCIONES WERELDHAVE NV | EUR | 43 | 1,13 | 43 | 1,25 |
| NL0000292324 - ACCIONES NIEUWE STEEN IN | EUR | 0 | 0,00 | 54 | 1,57 |
| NL0000303709 - ACCIONES AEGON | EUR | 42 | 1,12 | 0 | 0,00 |
| NL0000335578 - ACCIONES BINCKBANK | EUR | 42 | 1,11 | 52 | 1,52 |
| NL0000362648 - ACCIONES KAS BANK NV-CVA | EUR | 59 | 1,55 | 51 | 1,48 |
| NL0000386605 - ACCIONES TELEGRAAF MEDIA | EUR | 0 | 0,00 | 71 | 2,08 |
| NL0000387058 - ACCIONES TOMTOM NV | EUR | 50 | 1,32 | 51 | 1,50 |
| NL0000430106 - ACCIONES AND INTERNATION | EUR | 54 | 1,41 | 53 | 1,54 |
| NL0000440584 - ACCIONES ORDINA BEHEER | EUR | 47 | 1,24 | 63 | 1,84 |
| NL0000888691 - ACCIONES AMG ADVANCED | EUR | 0 | 0,00 | 44 | 1,29 |
| NL0009197771 - ACCIONES DPA GROUP NV | EUR | 51 | 1,33 | 48 | 1,41 |
| NL0009739416 - ACCIONES POSTNL | EUR | 0 | 0,00 | 41 | 1,19 |
| NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP | EUR | 68 | 1,79 | 60 | 1,76 |
| NL0012365084 - ACCIONES NIEUWE STEEN IN | EUR | 59 | 1,56 | 0 | 0,00 |
| PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE | EUR | 44 | 1,17 | 0 | 0,00 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS | EUR | 50 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.190 | 31,27 | 1.912 | 55,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.416 | 89,78 | 3.687 | 107,65 |

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.