

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,00	0,00	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.431.271,20	1.442.362,94
Nº de Partícipes	100	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	9.254	6,4658
2022	37.841	6,3559
2021	26.334	7,0823
2020	69.355	6,7725

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	1,73	-1,47	-3,61	2,62	4,37	-10,26	4,58	-9,91	2,76

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	03-10-2023	-0,86	24-05-2023	-8,90	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,52	01-12-2023	1,21	25-05-2023	5,02	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	3,74	5,50	5,42	4,78	6,67	3,87	17,38	4,23
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Fonsvila Real	5,79	4,92	5,24	5,03	7,54	10,32	6,04	15,08	6,33
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,12	11,12	7,44	13,29	5,52	7,13	11,65	2,60	0,57

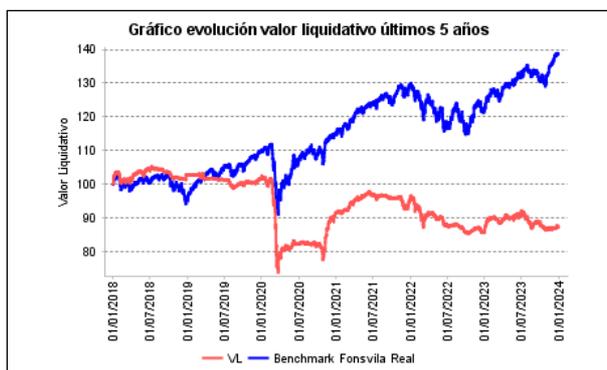
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

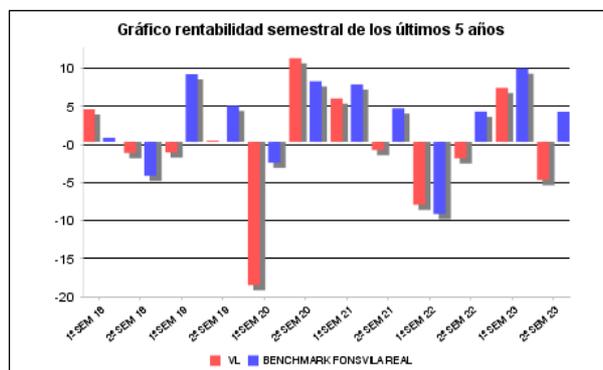
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,88	0,49	0,48	0,48	0,46	1,92	1,93	1,93	1,94

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.393	90,70	8.011	81,58
* Cartera interior	6.029	65,15	5.844	59,51
* Cartera exterior	2.358	25,48	2.164	22,04
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,06	3	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.264	13,66	1.723	17,55
(+/-) RESTO	-402	-4,34	85	0,87
TOTAL PATRIMONIO	9.254	100,00 %	9.820	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)	9.820	37.841	37.841	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,76	-104,43	-157,91	-99,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,24	7,44	8,60	-123,03
(+) Rendimientos de gestión	-4,29	8,39	10,52	-116,69
+ Intereses	0,93	0,64	1,42	-52,43
+ Dividendos	0,31	0,57	1,01	-82,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,04	0,06	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,27	6,50	6,72	-131,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,73	0,67	1,36	-64,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-343,89
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,05	-99,95
± Otros rendimientos	0,01	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,95	-1,92	-67,51
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-67,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-66,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,03	-10,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	39,58
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,02	-0,03	-123,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,62
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.254	9.820	9.254	

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

3. Inversiones financieras

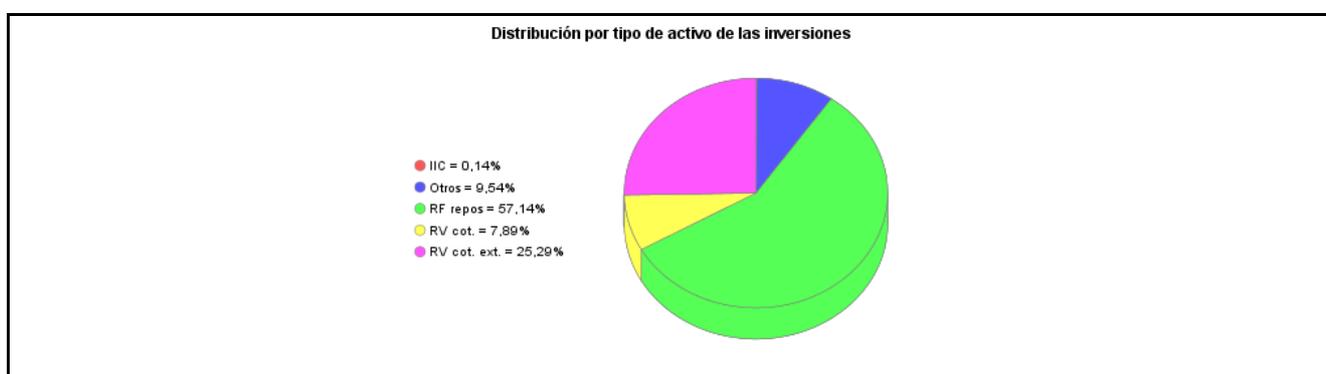
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.288	57,14	3.504	35,69
TOTAL RENTA FIJA	5.288	57,14	3.504	35,69
TOTAL RV COTIZADA	728	7,89	2.328	23,71
TOTAL RENTA VARIABLE	728	7,89	2.328	23,71
TOTAL IIC	13	0,14	13	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.029	65,17	5.844	59,53
TOTAL RV COTIZADA	2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL RENTA VARIABLE	2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.372	90,46	8.009	81,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	988	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	1.200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	400	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	1.200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	300	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO ESTADO ESPAÑOL 3,75 20 24-01-25	1.200	Inversión
Total subyacente renta fija		5288	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	50	Inversión
Total subyacente renta variable		50	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
TOTAL OBLIGACIONES		5348	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícipe posee el 39,17% 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 2925,12 euros, lo que supone un 0,031% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

A lo largo del segundo Semestre, han continuado las incertidumbres con las que cerramos el primer semestre. La comunidad inversora, sigue cuestionándose, sin un consenso claro, el impacto que podría tener la escalada de tipos y la situación geopolítica sobre la económica mundial. Algunos se atreven a decir, que podríamos estar entrando en una recesión silenciosa, si bien es cierto, y haciendo caso a los datos económicos publicados, los temores a un aterrizaje brusco de las distintas economías, se esta diluyendo a favor de un aterrizaje suave, gracias en gran parte a la fortaleza, de momento, del mercado laboral, situándose las tasas actuales cerca de mínimos históricos. (EEUU:3,7%; EUROZONA: 6,5%).

Los datos publicados de crecimiento mundial, están tendiendo a la baja, motivado por las políticas monetarias contractivas, y los altos datos de inflación generados principalmente por las materias primas. Las estimaciones de crecimiento mundial para el 2024, es del 2,9% vs el 3,5% del 2022.

La primera parte del semestre, fue negativa para las principales plazas mundiales, para darse un giro en los últimos meses del año, propiciado en gran parte por el proceso des-inflacionista que se ha iniciado, y al parón de las subidas de tipos por parte de los bancos centrales. En Europa , destacamos Ibex 5,31%; Eurostxx50 2,78%; Dax 3,78% CAC40 1,93%, UK +,2,68% y el Ftsemib 7,51%. Al otro lado del Atlántico, también cerraron en positivo, subiendo el S&P un 7,18%; Nasdaq 10,85% y el Dow Jones 9,54%.

Las perspectivas macroeconómicas de la eurozona muestran debilidad tanto en el sector servicios como manufacturero, siendo Alemania, de los países que presenta una estimación de crecimiento negativo para el 2023 del -0,5%. En cambio, el crecimiento previsto para España es del 2,2% motivado por el sector servicios (turismo). La eurozona, como es de costumbre, muestra fuertes divergencias entre unos países y otros.

En EEUU, las curvas de tipos de estar invertidas lo que estarían descontando una recesión, se han aplanado, indicando posiblemente un ralentización económica como consecuencia de las políticas económicas restrictivas de la FED. Es muy probable, en tanto en cuanto se siga con niveles altos de inflación, que los tipos actuales se mantengan durante un periodo prolongado.

En renta fija , en la segunda parte del año ha continuado la volatilidad; alcanzamos máxima tensión en tipos hacia final de octubre pero poco a poco y muy apoyado por unas reuniones de bancos centrales los tipos se han ido moderando. Se produce ?The great monetary pivot? por parte de la FED confirmando ya su intención de bajar los tipos de interés en el año 2024. Se adelanta la probabilidad de recortes de tipos a Marzo del año 2024 y se habla de 3 bajadas para todo el año y cuatro adicionales en 2025. Los tipos americanos a 10 años terminan el año en el 3.87% . La parte curva de la curva también baja y se sitúa el 2 años en el 4.25%. La inversión de la curva es ya de tan sólo -20 pb cuando el trimestre anterior estaba en -100 pb. Lo que pone en precio menor probabilidad de recesión.

En Europa el movimiento es muy similar a USA, si bien Lagarde en su última reunión se mostró más férrea que Powell y repite sus últimos discursos donde insiste en que será ?data-dependant? y en que no se han discutido bajadas de tipos todavía. Los tipos tras alcanzar máximos de tensión anuales han empezado a ceder en la última parte del año. El bono alemán a 2 años se sitúa en el 2.4% y el 10 años alemán termina el año en el 1.94%. En las curvas europeas también hemos deshecho parte de la inversión, con el diferencial 2-10 años en Alemania se sitúa en -33 pb. La curva Swap Euro está muy plana. Las primas de riesgo después de repuntar se han visto beneficiadas por la entrada de dinero en los bonos con más yield, lo que ha llevado a las primas de riesgo a bajar a mínimos de los últimos trimestres: la española se sitúa en 96 pb. correspondiente a un bono español 10 años al 2.99%. La prima de riesgo italiana en los 165 pb. y el bono a 10 años italiano al 3.7%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del Semestre, el peso en renta variable nacional se redujo, del 23,73% al 7,92%, siendo IFFE Futura (2,21%), y Squirrel Media (1,32%) los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, se redujo de un

22,04% a un 11,58% en el 3 trimestre, para acabar el semestre con un peso del 25,29%, siendo, Autohellas (1,41%) y Advanced Blockchain (1,71%) los valores que más pesan.

La liquidez ha permanecido invertida en deuda a corto plazo (57,21%), y en cuenta corriente.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,62% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,52%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -5,03%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,96%.

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 -5,76% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -3 participes, lo que supone una variación del -2,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -5,03%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,97%.

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 -5,03%, 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 2,73%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las compras más relevantes del Semestre, destacaríamos Cenergy, New work, Volkswagen, Basf, Naga group, Binect, entre otras?

En el tercer trimestre y dada la situación geopolítica, se decidió reducir el peso en Renta variable. Al final del semestre, sobre todo durante el mes de Diciembre, se decidió volver a incrementar el peso en renta variable de cara a afrontar el 2024, con un mayor posicionamiento. Entre las ventas más relevantes, destacaríamos Iberpapel, Ence, Cumulus media, Prim, Talos energy, Naturhouse, MBH, Deoleo, Neinor, Miquel y costas, entre otros.

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, TALOS ENERGY, SEMLER SCIENTIFIC, CUMULUS MEDIA CL A, MBH. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: EBIX, UMT UNITED MOBILITY TECH, IFFE FUTURA, DEUTSCHE KONSUM REIT AG, SQUIRREL MEDIA.

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 sobre Russell 2000 que han proporcionado un resultado global positivo de + 68.656,17 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 0,99% 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 58,97 millones de euros, que supone un 3,4% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

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 4,62%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,08%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,12%.

La beta de FONSVILA-REAL, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,42.

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 2,51 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.

Pensamos que los valores value serán los que lideren las subidas durante el 2024. Entre estos se encuentran los sectores más cíclicos y ligados al consumo.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres geopolíticas que afronta el 2024: Guerra Rusia-Ucrania; situación de China; Situación de Israel, ?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	988	10,67	501	5,10
ES00000127A2 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	1.200	12,97	501	5,10
ES00000128Q6 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	400	4,32	1.001	10,19
ES0000012B88 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	1.200	12,97	100	1,02
ES0000012E51 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	300	3,24	1.151	11,72
ES0000012F76 - REPOJESTADO ESPAÑOL(3,75 2024-01-25	EUR	1.200	12,97	251	2,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.288	57,14	3.504	35,69
TOTAL RENTA FIJA		5.288	57,14	3.504	35,69
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	64	0,70	162	1,65
ES0105251005 - ACCIONES NEINOR HOMES SL	EUR	0	0,00	203	2,07
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	0	0,00	225	2,29
ES0110047919 - ACCIONES DEOLEO	EUR	53	0,58	184	1,87
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNER	EUR	61	0,66	130	1,32
ES0130625512 - ACCIONES ENJENCE	EUR	0	0,00	165	1,68
ES0143328005 - ACCIONES GRÑO ECOLOGIC	EUR	5	0,06	12	0,12
ES0147561015 - ACCIONES JIBERPAPEL	EUR	0	0,00	120	1,22
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	191	1,95
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	6	0,07	122	1,24
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	204	2,21	305	3,11
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	108	1,17	166	1,69
ES0182280018 - ACCIONES URBAS	EUR	103	1,12	142	1,44
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	122	1,32	202	2,06
TOTAL RV COTIZADA		728	7,89	2.328	23,71
TOTAL RENTA VARIABLE		728	7,89	2.328	23,71
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	10	0,11	10	0,10
ES0179321031 - ACCIONES INVERCELLA	EUR	3	0,03	3	0,03
TOTAL IIC		13	0,14	13	0,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.029	65,17	5.844	59,53
BE0003734481 - ACCIONES WAREHOUSES ESTA	EUR	0	0,00	212	2,16
BE0974303357 - ACCIONES CENERGY HOLDING	EUR	0	0,00	30	0,31
DE0005089031 - ACCIONES UNIFIED INTERNET	EUR	67	0,72	0	0,00
DE0005110001 - ACCIONES ALL FOR ONE MID	EUR	57	0,61	0	0,00
DE0005493092 - ACCIONES BORUSSIA DORTMU	EUR	56	0,60	0	0,00
DE0005754402 - ACCIONES LS TELCOM AG	EUR	19	0,21	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	56	0,61	0	0,00
DE0006042708 - ACCIONES HAWESKO HOLDING	EUR	41	0,44	0	0,00
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	58	0,62	0	0,00
DE0006083405 - ACCIONES HORNBAACH HOLD	EUR	61	0,66	0	0,00
DE0006286560 - ACCIONES OVB HOLDING AG	EUR	9	0,10	0	0,00
DE0006916604 - ACCIONES PFEIFFER VACUUM	EUR	58	0,62	0	0,00
DE0006942808 - ACCIONES SCHERZE CO AG	EUR	57	0,61	0	0,00
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	53	0,57	0	0,00
DE0007042301 - ACCIONES RHOEN-KLINIKUM	EUR	56	0,61	0	0,00
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT AG	EUR	56	0,61	0	0,00
DE0007276503 - ACCIONES SECUNET SECURIT	EUR	61	0,66	0	0,00
DE0007507501 - ACCIONES WESUMAT	EUR	58	0,62	0	0,00
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	57	0,61	0	0,00
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	55	0,60	0	0,00
DE000A0BVU28 - ACCIONES USU SOFTWARE	EUR	32	0,35	0	0,00
DE000A0JL9W6 - ACCIONES VERBIO AG	EUR	64	0,69	0	0,00
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	158	1,71	117	1,19
DE000A0MZ4B0 - ACCIONES DELIGNIT AG	EUR	56	0,60	0	0,00
DE000A0SMU87 - ACCIONES NORTHERN DATA A	EUR	0	0,00	567	5,78
DE000A11QW68 - ACCIONES 7C SOLARPARKEN	EUR	56	0,61	0	0,00
DE000A14KRD3 - ACCIONES DEUTSCHE KONSUM	EUR	0	0,00	143	1,45
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	57	0,62	0	0,00
DE000A161NR7 - ACCIONES NAGA GROUP AG	EUR	27	0,30	0	0,00
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	58	0,62	0	0,00
DE000A1MMCC8 - ACCIONES MEDIOS AG	EUR	58	0,63	0	0,00
DE000A1TNUT7 - ACCIONES DEUTSCHE BETEIL	EUR	59	0,63	0	0,00
DE000A1X3X33 - ACCIONES BETEILIGUNGS GR	EUR	12	0,13	0	0,00
DE000A288904 - ACCIONES COMPUGROUP MEDI	EUR	59	0,63	0	0,00
DE000A2GS5D8 - ACCIONES DERMAPHARM HOLD	EUR	59	0,64	0	0,00
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	33	0,35	150	1,52
DE000A3H2135 - ACCIONES BINECT AG	EUR	59	0,63	0	0,00
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	56	0,61	0	0,00
DE000BFB0019 - ACCIONES METRO WHOLESALA	EUR	61	0,65	0	0,00
DE000FPH9000 - ACCIONES FRANCOTYP-POSTA	EUR	3	0,03	0	0,00
DE000NWRK013 - ACCIONES NEW WORK	EUR	54	0,58	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHES AG	EUR	56	0,60	0	0,00
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1	EUR	52	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE	EUR	58	0,63	0	0,00
DE000ZEAL241 - ACCIONES TIPP24 SE	EUR	60	0,65	0	0,00
GB00BF1GH114 - ACCIONES MBH	EUR	0	0,00	59	0,60
GB00BPNYZL95 - ACCIONES MBH	EUR	23	0,25	0	0,00
GRS337003008 - ACCIONES AUTOHELLAS	EUR	130	1,41	205	2,09
US05601C1053 - ACCIONES BGSF	USD	0	0,00	23	0,24
US2310828015 - ACCIONES CUMULUS MEDIA C	USD	0	0,00	115	1,17
US2787152063 - ACCIONES EBIX INC	USD	9	0,10	222	2,26
US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIF	USD	0	0,00	195	1,98
US87484T1088 - ACCIONES TALOS ENERGY	USD	0	0,00	127	1,29
TOTAL RV COTIZADA		2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL RENTA VARIABLE		2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.343	25,29	2.164	22,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.372	90,46	8.009	81,57
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 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el 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)