

FONSVILA-REAL, FI

Nº Registro CNMV: 3803

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2025**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte S.L.**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** 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 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 (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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,00	0,35
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	1.197.297,85	1.245.646,03
Nº de Partícipes	99	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.557	6,3119
2024	7.795	6,2575
2023	9.254	6,4658
2022	37.841	6,3559

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,43	0,00	0,43	0,43	0,00	0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	0,87	0,87	-0,38	-0,85	-0,59	-3,22	1,73	-10,26	-9,91

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	04-03-2025	-0,74	04-03-2025	-2,44	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,73	05-03-2025	0,73	05-03-2025	1,98	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,30	5,30	4,23	4,62	4,43	4,34	4,93	6,67	17,38
Ibex-35	14,53	14,53	12,83	13,93	14,63	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,10	0,10	0,14	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02
Benchmark Fonsvila Real	6,55	6,55	4,72	7,16	4,68	5,36	5,79	10,32	15,08
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,17	4,17	5,48	4,03	4,89	5,48	11,12	7,13	2,60

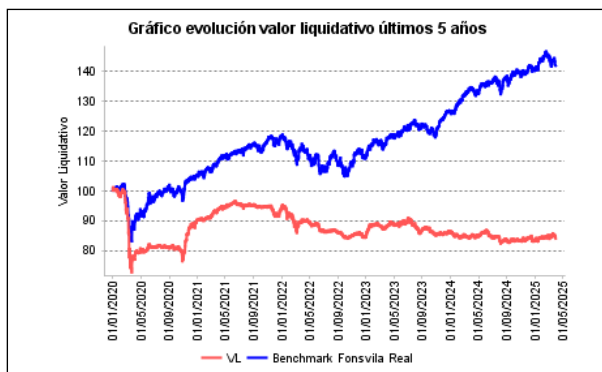
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

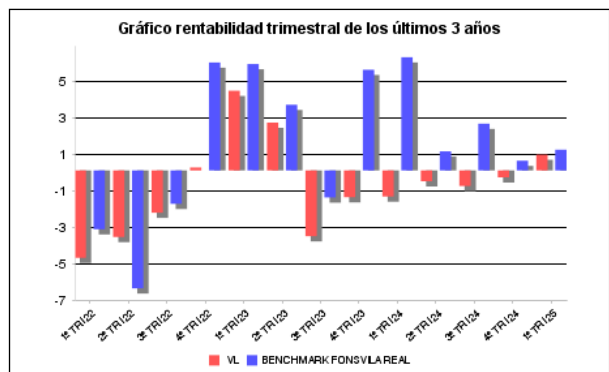
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,48	0,49	0,49	0,48	1,93	1,88	1,92	1,93

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	52.733	1.000	0,90
Renta Fija Internacional	129.030	2.792	0,37
Renta Fija Mixta Euro	44.190	1.035	1,44
Renta Fija Mixta Internacional	38.738	143	-1,78
Renta Variable Mixta Euro	37.376	83	2,26
Renta Variable Mixta Internacional	163.060	3.305	-0,18
Renta Variable Euro	89.322	3.790	5,73
Renta Variable Internacional	304.449	10.911	-2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.606	1.957	0,05
Global	204.472	1.634	1,08
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	190.735	12.122	0,59
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.331.712	38.772	0,16

*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	6.687	88,49	7.710	98,91
* Cartera interior	4.336	57,38	5.394	69,20
* Cartera exterior	2.346	31,04	2.311	29,65
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	5	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	816	10,80	90	1,15
(+/-) RESTO	55	0,73	-5	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	7.557	100,00 %	7.795	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.795	7.911	7.795	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,96	-1,08	-3,96	257,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,88	-0,41	0,88	-315,41
(+) Rendimientos de gestión	1,35	0,09	1,35	1.346,80
+ Intereses	0,34	0,48	0,34	-32,00
+ Dividendos	0,08	0,04	0,08	97,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,98	-0,36	1,98	-632,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	-0,13	-1,03	663,09
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-214,57
± Otros resultados	-0,02	0,06	-0,02	-135,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,50	-0,47	-4,53
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-4,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-12,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-29,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-30,02
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.557	7.795	7.557	

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

3. Inversiones financieras

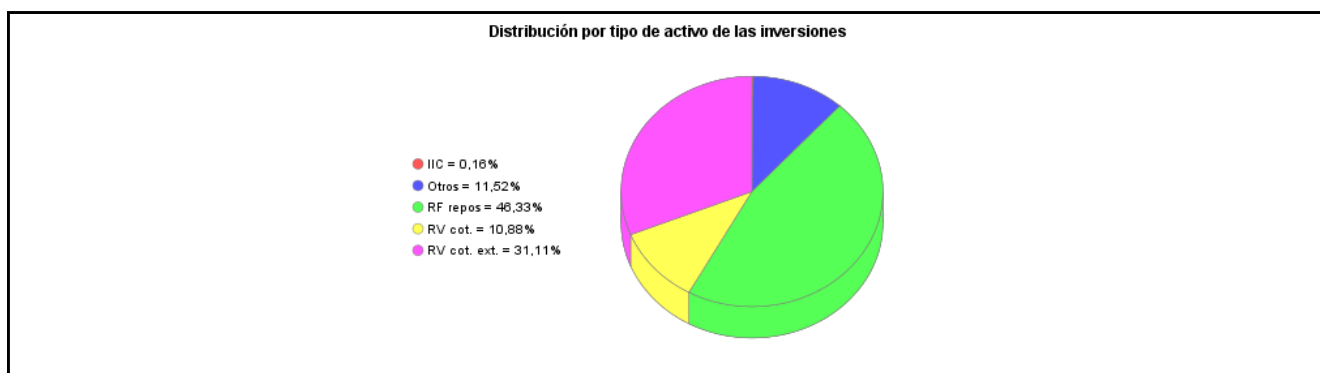
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.500	46,33	4.702	60,31
TOTAL RENTA FIJA	3.500	46,33	4.702	60,31
TOTAL RV COTIZADA	823	10,88	680	8,74
TOTAL RENTA VARIABLE	823	10,88	680	8,74
TOTAL IIC	13	0,16	13	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.336	57,37	5.394	69,21
TOTAL RV COTIZADA	2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.691	88,48	7.746	99,38

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
RUSSELL 2000 INDEX MINI	FUTURO RUSSELL 2000 INDEX MINI 50	664	Inversión
Total subyacente renta variable		664	
DP SELECCION B	I.I.C. DP SELECCION B	10	Inversión
Total otros subyacentes		10	
TOTAL OBLIGACIONES		674	

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

	SI	NO
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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 18,736 millones de euros en concepto de compra, el 2,7% del patrimonio medio. A efectos del cumplimiento de obligación de comunicación por adquisiciones de participaciones significativas, se publica que 1 partícep posee el 46,83% 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 124,03 euros, lo que supone un 0,002% del patrimonio medio de la IIC. Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 18,736 millones de euros en concepto de compra, el 2,7% del patrimonio medio.

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.

El inicio del 2025, con la llegada de Trump a la presidencia de EEUU, ha sido muy convulso, debido a las fuertes incertidumbres que afrontan las economías mundiales en materia de crecimiento, inflación, y situación geopolítica, la cual continua con las mismas incertidumbres con las que acabamos en el 2024.

Las políticas proteccionistas de Trump, está creando fuertes divisiones entre el viejo continente, Canada y China, entre

otras economías, con respecto a EEUU. La guerra arancelaria iniciada en su anterior legislatura ha sido el punto de inicio en esta nueva legislatura, poniendo en riesgo la lucha contra la inflación, crecimiento y cohesión económica. Se estima, que un aumento del 10% de los aranceles tendría un impacto negativo en el crecimiento de EEUU del -0,35%.

A pesar de esto, el crecimiento mundial que estima el FMI para el 2025 es del 3,3%. Este crecimiento está puesto en revisión, debido a que podría intensificarse aún más la guerra comercial iniciada por la administración Trump, ya que ha revolucionado el mundo económico poniendo en jaque los objetivos de crecimiento, inflación e inversión.

Por mercados, el comienzo del trimestre se ha destacado por grandes divergencias entre EEUU y Europa, subidas en Europa vs caídas en EEUU. El Ibex ha cerrado el trimestre en un +13,86%; Eurostoxx50 (+7,80%); Dax (+11,32%); Ftsemib (+11,31%); CAC(+6,52%) y el Ftse100 +5,69%. En USA, en cambio, el S&P ha cerrado con un -5%; Nasdaq (-9,05%) y el Dow Jones (-1,34%).

Por sectores, en Europa destaca el buen performance del sector Bancario (+21,5%), Telecomm (+12,65%); Energía (+9,96%); Utilities (+9,46%), entre otros. Por el lado negativo, esta Ocio y Turismo (-13,90%); Media (-4,85%); Autos (-4,40%).

Estas divergencias, hacen pesar, que la economía Americana afronta grandes incertidumbres de crecimiento, con una FED, que no da signos de iniciar la escalada de bajada de tipos, y con un dólar que se ha debilitado entorno a un 10% en el trimestre.

La inflación, sigue siendo el caballo de batalla de la FED, retrasando su objetivo del 2% hasta el 2027.

El mercado Europeo, también afronta grandes incertidumbres, con problemas de gobernabilidad en Francia y Alemania y con una postura incierta de EEUU en la OTAN, lo que esta obligando a aumentar el gasto público en defensa hasta un 2% del PIB.

En renta fija, La FED mantuvo los tipos en las reuniones de enero y marzo dejando el tipo oficial en el 4.5%; sin embargo, aumenta la probabilidad de mayor número de bajadas para el año, así como una tasa terminal que puede situarse más abajo de lo descontado. Los ?dots? de la FED reflejan tres bajadas de 25 pb para el año 2025 en vez de las dos que se esperaban a inicio de año.

Las rentabilidades caen durante el trimestre: la curva americana baja en rentabilidad: el movimiento es de magnitud similar en todos los tramos salvo el tramo muy corto que apenas se mueve; el bono a 2 años se sitúa a final de trimestre en el 3.9% y el 10 años en el 4.2%.

El BCE bajó el tipo oficial 25 pb en marzo situándolo en 2.65%; se ha bajado 6 veces los tipos y aún se siguen descontando 3 bajadas más antes de mediados del año 2025 de 25 pb.

Los tipos largos en Europa han subido este trimestre y se sitúan por encima de donde empezaron el año: el 10a alemán hasta el 2,70%, el italiano al 3.86% y el francés en el 3.45%. Los tipos cortos han bajado poniendo en precio las bajadas de tipos que se están

La curva española sube moderadamente en rentabilidad este trimestre en la parte larga de la curva; el 10 años se sitúa en el 3.34%. La parte corta y media de la curva apenas se mueve, con el 2 años en el 2.16% Las letras a 12 meses reducen su rentabilidad hasta el entorno del 2.15%.

Las primas de riesgo apenas cambian en los países periféricos: la prima española se sitúa en los 63 pb y la italiana se mantiene en los 115 pb. La prima francesa se mantiene en 71 pb y el bono francés a 10 años paga ya más que el español.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre del Trimestre, el peso en renta variable nacional se incremento, del 8,76,% al 10,92%, siendo Squirrel Media (2,96%) y Natac (1,59%) los valores que más pesan en la cartera. La posición en renta variable Europea, se aumento de un 30,17% a un 31,16%. Los valores que mas pesan son, Advanced Blockchain (1,42%), Imerys (0,83%), y Henkel (0,78%). Mantiene una posición larga de 7 futuros del mini Russell 2000.

La liquidez ha permanecido invertida en activos de deuda pública a corto plazo por el 46,38%, y en cuenta corriente.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,06% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,41%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,14%.

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 -3,05% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -5 participes, lo que supone una variación del -4,81%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,87%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,48%.

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 0,87%, 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 0,16%.

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.

Las operaciones mas relevantes del trimestre ha sido una compra-venta de Naturhouse, y el rol de la posición de los futuros del Russell 2000.

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: SQUIRREL MEDIA, NEGOCIO ESTILO VIDA, RENTA CORP REAL ESTATE, ALPHA BANK SA ANTES CANJE, PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ADVANCED BLOCKCHAIN AG, NATAC NATURAL INGREDIENTS SA, WORLDLINE, CIMPRESS PLC, REMY COINTREAU.

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 trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 79.230,20 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 8,61% 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 52,71 millones de euros, que supone un 8,37% 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: 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 0,04%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una

volatilidad del 6,55%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1,38 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La cartera y los niveles de inversión del fondo están preparadas para afrontar las grandes incertidumbres económicas-geopolíticas del 2025: Guerra Rusia-Ucrania; Guerra arancelaria iniciada por la administración Trump; situación de China; Situación de Israel, crecimiento mundial e inflación.

Normalmente el fondo, a fin de reducir el riesgo de la cartera, realiza desinversiones en el segundo y cuarto trimestre del año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.39 2025-04-03	EUR	553	7,31	0	0,00
ES0000012K38 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.39 2025-04-03	EUR	590	7,81	0	0,00
ES0000012E51 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	0	0,00	799	10,25
ES0000012F76 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-03	EUR	0	0,00	704	9,03
ES0000012G26 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	0	0,00	800	10,26
ES0000012I08 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	0	0,00	800	10,26
ES0000012J15 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.39 2025-04-03	EUR	590	7,81	0	0,00
ES0000012K53 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	589	7,80	800	10,26
ES0000012K95 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.39 2025-04-03	EUR	589	7,80	0	0,00
ES0000012L29 - REPO ESTADO ESPAÑOL 2.92 2025-01-29	EUR	589	7,80	799	10,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.500	46,33	4.702	60,31
TOTAL RENTA FIJA		3.500	46,33	4.702	60,31
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEAL	EUR	70	0,93	66	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA S.A	EUR	32	0,42	30	0,39
ES0143328005 - ACCIONES GRÍÑO ECOLOGIC	EUR	3	0,04	4	0,06
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	33	0,44	29	0,38
ES0157097017 - ACCIONES LABORATORIOS AL	EUR	33	0,44	28	0,36
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTELES	EUR	1	0,01	1	0,01
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	6	0,08	6	0,07
ES0171613005 - ACCIONES IFFE FUTURA.	EUR	120	1,59	137	1,76
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	23	0,30	25	0,32
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORPORACI	EUR	105	1,39	88	1,13
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	34	0,44	27	0,35
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	32	0,42	29	0,37
ES0182280018 - ACCIONES URBAS	EUR	43	0,57	45	0,58
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	223	2,96	102	1,31
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	30	0,40	30	0,39
NL0000235190 - ACCIONES EADS	EUR	34	0,45	33	0,42
TOTAL RV COTIZADA		823	10,88	680	8,74
TOTAL RENTA VARIABLE		823	10,88	680	8,74
ES0158327033 - I.I.C. DP SELECCION B	EUR	10	0,13	10	0,13
ES0179321031 - ACCIONES IMAGERIT	EUR	2	0,03	2	0,03
TOTAL IIC		13	0,16	13	0,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.336	57,37	5.394	69,21
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY S.A.	EUR	32	0,42	30	0,39
BE0003717312 - ACCIONES SOFINA	EUR	32	0,42	29	0,38
BE0003874915 - ACCIONES ARSEUS	EUR	31	0,41	28	0,35
BE0974276082 - ACCIONES ONTEX GROUP	EUR	32	0,42	31	0,40
DE0005754402 - ACCIONES LS TELCOM AG	EUR	27	0,36	18	0,23
DE0005773303 - ACCIONES FRAPORT AG	EUR	35	0,46	35	0,45
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL KGAA	EUR	59	0,78	66	0,85
DE0006916604 - ACCIONES PFEIFFER VACUUM	EUR	58	0,77	58	0,74
DE0006942808 - ACCIONES SCHERZE CO AG	EUR	42	0,55	43	0,56
DE0007074007 - ACCIONES KWS SAAT AG	EUR	32	0,42	33	0,43
DE0007856023 - ACCIONES ELRINGKLINGER A	EUR	47	0,62	42	0,54
DE000A0M93V6 - ACCIONES ADVANCED BLOCKC	EUR	107	1,42	173	2,22
DE000A0MZ4B0 - ACCIONES DELIGNIT AG	EUR	34	0,46	32	0,41
DE000A11QW68 - ACCIONES 7C SOLARPARKEN	EUR	32	0,43	29	0,38
DE000A1H8BV3 - ACCIONES NORMA GROUP	EUR	32	0,42	37	0,48
DE000A1MMCC8 - ACCIONES MEDIOS AG	EUR	44	0,58	48	0,62
DE000A1TNU77 - ACCIONES DEUTSCHE BETEIL	EUR	47	0,62	46	0,59
DE000A2YN702 - ACCIONES UMT UNITED MOBI	EUR	17	0,23	16	0,20
DE000A3H2135 - ACCIONES BINECT AG	EUR	43	0,57	42	0,54
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	41	0,55	44	0,56
DE000PAT1AG3 - ACCIONES PATRIZIA IMMOBI	EUR	27	0,35	28	0,36
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1	EUR	54	0,72	46	0,59
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTH	EUR	29	0,38	29	0,38
DE000SYM9999 - ACCIONES SYMRISE	EUR	27	0,35	29	0,37
FI0009000459 - ACCIONES HUHTAMAKI	EUR	28	0,37	29	0,37
FI0009007694 - ACCIONES SANOMA OYJ	EUR	38	0,50	32	0,41
FI4000252127 - ACCIONES TERVEYSTALO OYJ	EUR	3	0,04	3	0,04
FI4000552500 - ACCIONES SAMPO OYJ	EUR	33	0,44	30	0,38
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	28	0,37	31	0,39
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	39	0,51	31	0,39
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	30	0,40	31	0,40
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	32	0,42	30	0,38
FR0000120859 - ACCIONES IMERYS	EUR	63	0,83	59	0,76
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE	EUR	28	0,37	28	0,36
FR0000130395 - ACCIONES COINTREAU	EUR	26	0,34	35	0,45
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	34	0,46	35	0,45
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD	EUR	32	0,42	32	0,42
FR0004034320 - ACCIONES MR BRICOLAGE	EUR	52	0,69	50	0,64
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	32	0,42	33	0,43
FR0010241638 - ACCIONES MERCIALYS	EUR	34	0,45	29	0,38
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE	EUR	25	0,33	37	0,47
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	30	0,39	27	0,35
FR0013280286 - ACCIONES BIOMERIEUX	EUR	34	0,45	31	0,39
GRS014003032 - ACCIONES PIRAEUS BANK	EUR	43	0,56	33	0,42
GRS015003007 - ACCIONES ALPHA BANK	EUR	42	0,55	31	0,39
IE00B00MZ448 - ACCIONES GRAFTON GRP PLC	GBP	27	0,35	30	0,39
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUT	USD	30	0,39	31	0,40
IE00B56GVS15 - ACCIONES ALKERMES PLC	USD	34	0,44	31	0,39
IE00BKYC3F77 - ACCIONES CIMPRESS PLC	USD	17	0,22	28	0,36
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	31	0,41	29	0,37
IT0003027817 - ACCIONES IRIDE SPA	EUR	37	0,48	30	0,38
IT0003242622 - ACCIONES TERNA SPA	EUR	33	0,43	30	0,38
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	33	0,44	31	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005054967 - ACCIONES RAY WAY SPA	EUR	34	0,45	32	0,41
IT0005253205 - ACCIONES ITALMOBILIARE	EUR	26	0,34	28	0,36
IT0005278236 - ACCIONES PIRELLI & C. SP	EUR	32	0,42	32	0,41
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	29	0,38	29	0,37
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO BANK	EUR	39	0,51	30	0,38
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	37	0,49	31	0,40
NL0011832936 - ACCIONES COSMO PHARMACEU	CHF	27	0,35	31	0,40
NL0011872643 - ACCIONES ASR NEDERLAND N	EUR	36	0,48	31	0,40
NL0015001WM6 - ACCIONES QIAGEN	EUR	0	0,00	32	0,41
NL0015002CX3 - ACCIONES QIAGEN	EUR	27	0,35	0	0,00
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA, S	EUR	31	0,41	30	0,39
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	27	0,36	29	0,38
PTREL0AM0008 - ACCIONES REN	EUR	33	0,44	27	0,35
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	34	0,45	29	0,38
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	38	0,50	29	0,37
TOTAL RV COTIZADA		2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.355	31,11	2.352	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.691	88,48	7.746	99,38
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

No aplicable

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