

GVC GAESCO BOLSALIDER, FI

Nº Registro CNMV: 487

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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: 03/05/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Bolsalíder es un fondo de Renta Variable que invierte un mínimo de 75% en bolsa española. La selección de valores se realiza en base al análisis fundamental, seleccionando aquellos valores cuya cotización bursátil no refleja su valor intrínseco. GVC Gaesco Bolsalíder invierte tanto en valores de alta como de baja capitalización bursátil. Puede invertir tanto en valores negociados en el mercado continuo como en los corros de las Bolsas y Mercados Españoles.

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 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,70 | 0,45 | 1,70 | -0,13 |

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE | Nº de participaciones | | Nº de partícipes | | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación | | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
| | Periodo actual | Periodo anterior | Periodo actual | Periodo anterior | | Periodo actual | Periodo anterior | | |
| CLASE A | 992.200,06 | 1.020.978,81 | 661 | 682 | EUR | 0,00 | 0,00 | | NO |
| CLASE P | 2.608,63 | 0,00 | 1 | 0 | EUR | 0,00 | 0,00 | 500.000 | NO |
| CLASE I | 56.926,60 | 56.926,60 | 2 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 8.938 | 8.203 | 9.223 | 9.302 |
| CLASE P | EUR | 25 | 0 | 0 | 0 |
| CLASE I | EUR | 591 | 526 | 1.322 | 1.167 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 9,0082 | 8,0344 | 9,0118 | 8,0545 |
| CLASE P | EUR | 9,6950 | 8,6309 | 9,6086 | 8,5237 |
| CLASE I | EUR | 10,3902 | 9,2328 | 10,2044 | 8,9884 |

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE | Sist. Imputac. | Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| | | Periodo | | | Acumulada | | | | Periodo | Acumulada | |
| | | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | | |
| CLASE A | | 0,55 | 0,00 | 0,55 | 0,55 | 0,00 | 0,55 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |
| CLASE P | | 0,22 | 0,00 | 0,22 | 0,22 | 0,00 | 0,22 | patrimonio | 0,12 | 0,12 | Patrimonio |
| CLASE I | | 0,18 | 0,00 | 0,18 | 0,18 | 0,00 | 0,18 | patrimonio | 0,04 | 0,04 | Patrimonio |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 12,12 | 12,12 | 12,56 | -11,59 | -5,93 | -10,85 | 11,89 | -11,65 | -14,04 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,48 | 15-03-2023 | -5,48 | 15-03-2023 | -12,18 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,47 | 14-03-2023 | 2,47 | 14-03-2023 | 10,61 | 09-11-2020 |

(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 | 21,09 | 21,09 | 15,87 | 18,87 | 21,44 | 21,91 | 17,92 | 34,84 | 13,60 |
| Ibex-35 | 19,43 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 19,74 | 22,19 | 18,30 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,11 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,01 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Ibex 35 Net Return | 19,18 | 19,18 | 15,21 | 16,39 | 19,44 | 19,30 | 16,08 | 33,87 | 13,50 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 17,80 | 17,80 | 16,61 | 17,63 | 12,74 | 16,61 | 25,83 | 32,20 | 14,19 |

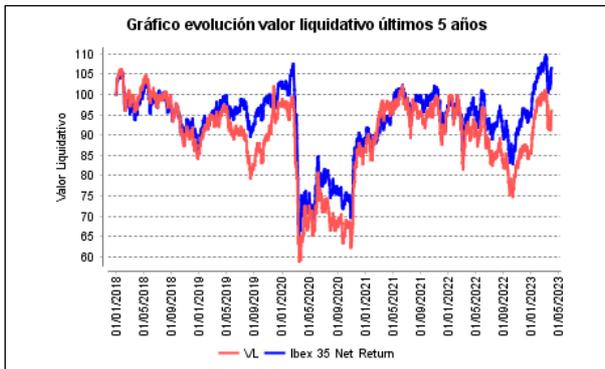
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

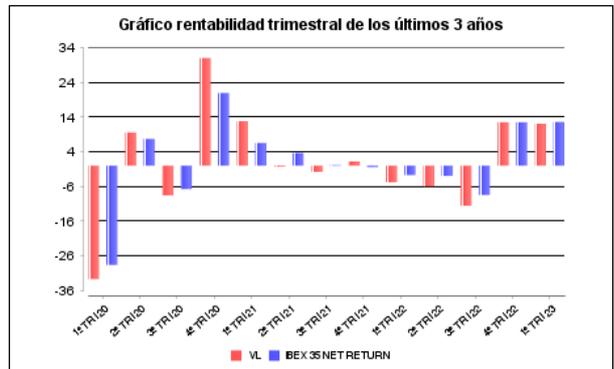
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,61 | 0,61 | 0,63 | 0,62 | 0,62 | 2,50 | 2,47 | 2,46 | 2,43 |

(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



A) Individual CLASE P .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 12,33 | 12,33 | 12,78 | -11,42 | -5,76 | -10,18 | 12,73 | -10,98 | -13,35 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,48 | 15-03-2023 | -5,48 | 15-03-2023 | -12,18 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,47 | 14-03-2023 | 2,47 | 14-03-2023 | 10,61 | 09-11-2020 |

(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 | 21,09 | 21,09 | 15,87 | 18,87 | 21,44 | 21,91 | 17,92 | 34,84 | 13,57 |
| Ibex-35 | 19,43 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 19,74 | 22,19 | 16,19 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,11 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,01 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Ibex 35 Net Return | 19,18 | 19,18 | 15,21 | 16,39 | 19,44 | 19,30 | 16,08 | 33,87 | 13,50 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 17,80 | 17,80 | 16,61 | 17,63 | 12,74 | 16,61 | 25,83 | 32,20 | 14,19 |

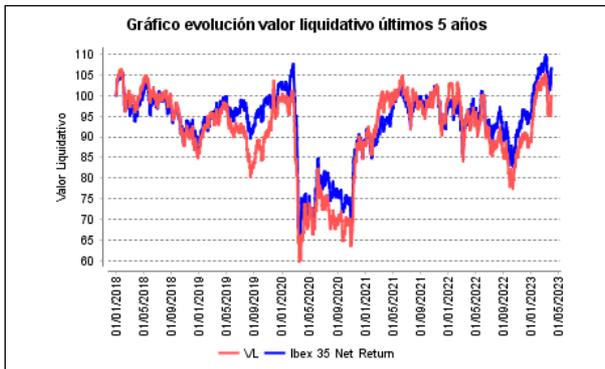
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

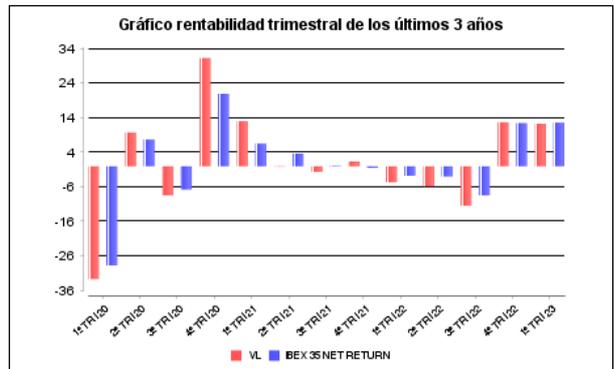
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,35 | 0,35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2,95 |

(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



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Rentabilidad IIC | 12,54 | 12,54 | 12,99 | -11,25 | -5,61 | -9,52 | 13,53 | -10,49 | -12,58 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -5,48 | 15-03-2023 | -5,48 | 15-03-2023 | -12,13 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 2,47 | 14-03-2023 | 2,47 | 14-03-2023 | 10,46 | 09-11-2020 |

(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 | 21,09 | 21,09 | 15,87 | 18,87 | 21,37 | 21,87 | 17,77 | 34,59 | 13,49 |
| Ibex-35 | 19,43 | 19,43 | 15,58 | 16,45 | 19,74 | 22,19 | 16,19 | 34,10 | 13,52 |
| Letra Tesoro 1 año | 0,11 | 0,11 | 0,09 | 0,05 | 0,01 | 0,09 | 0,02 | 0,02 | 0,01 |
| Ibex 35 Net Return | 19,18 | 19,18 | 15,21 | 16,39 | 19,44 | 19,30 | 16,08 | 33,87 | 13,50 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 17,80 | 17,80 | 16,61 | 17,63 | 12,74 | 16,61 | 25,83 | 32,20 | 14,19 |

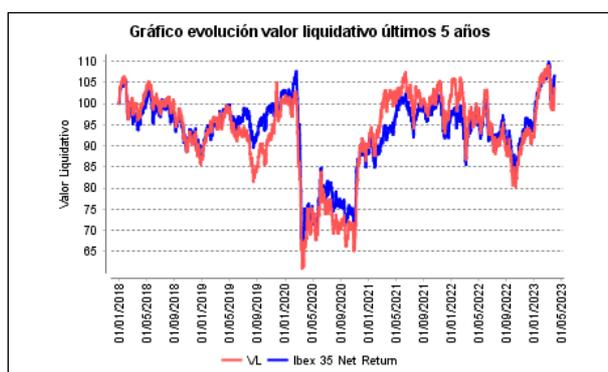
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

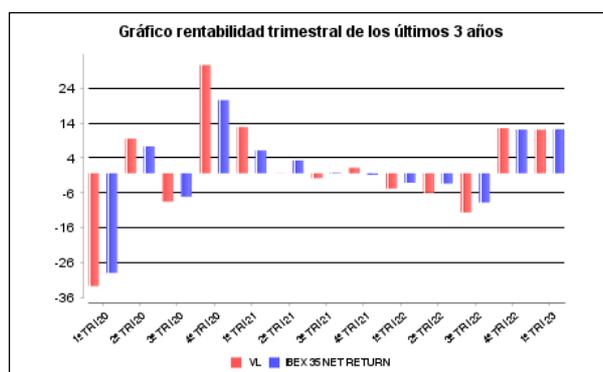
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2023 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2022 | 2021 | 2020 | 2018 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,24 | 0,24 | 0,12 | 0,25 | 0,25 | 0,92 | 0,98 | 0,97 | 0,92 |

(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 | 9.640 | 270 | 0,81 |
| Renta Fija Internacional | 69.479 | 1.579 | 0,72 |
| Renta Fija Mixta Euro | 33.688 | 909 | 2,01 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 32.534 | 121 | 0,89 |
| Renta Variable Mixta Euro | 40.582 | 266 | 4,17 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 165.029 | 3.820 | 3,45 |
| Renta Variable Euro | 81.900 | 3.581 | 9,07 |
| Renta Variable Internacional | 338.318 | 13.535 | 10,29 |
| 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 | 88.345 | 2.580 | 2,41 |
| Global | 198.896 | 1.859 | 3,73 |
| 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 | 135.148 | 11.615 | 0,45 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0,00 |
| Total fondos | 1.193.560 | 40.135 | 5,14 |

*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 |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 9.284 | 97,16 | 8.476 | 97,10 |
| * Cartera interior | 9.260 | 96,91 | 8.476 | 97,10 |
| * Cartera exterior | 24 | 0,25 | 0 | 0,00 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 220 | 2,30 | 303 | 3,47 |
| (+/-) RESTO | 51 | 0,53 | -51 | -0,58 |
| TOTAL PATRIMONIO | 9.555 | 100,00 % | 8.729 | 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 periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 8.729 | 8.483 | 8.729 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,41 | -8,90 | -2,41 | -69,66 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 10,91 | 11,74 | 10,91 | 4,15 |
| (+) Rendimientos de gestión | 11,50 | 12,33 | 11,50 | 4,48 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 54,84 |
| + Dividendos | 0,44 | 0,47 | 0,44 | 6,35 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,99 | 11,32 | 10,99 | 8,67 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,06 | 0,53 | 0,06 | -87,04 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,59 | -0,59 | -0,59 | 11,07 |
| - Comisión de gestión | -0,53 | -0,54 | -0,53 | 10,15 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,04 | 9,32 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 4,39 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -0,69 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 11.697,31 |
| (+) 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 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 9.555 | 8.729 | 9.555 | |

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

3. Inversiones financieras

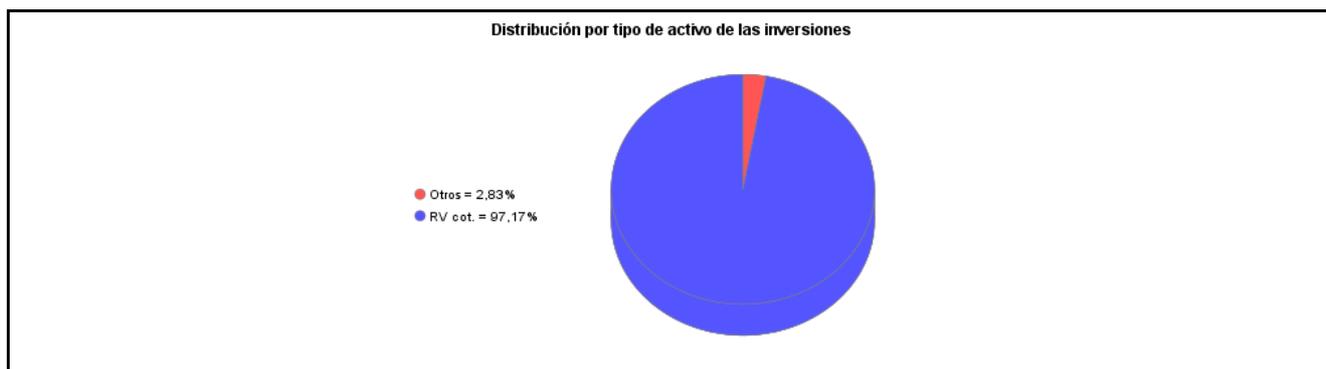
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |

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

| |
|--------------|
| 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 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 859,12 euros, lo que supone un 0,009% 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.

El inicio de año en los principales mercados de renta variable ha sido muy bueno, especialmente en las plazas europeas al registrar rentabilidades de doble dígito. Por el momento la tan anunciada recesión no hace acto de presencia, más bien todo lo contrario, en que los principales indicadores de actividad, tanto macroeconómicos como microeconómicos continúan mostrando señales de fortaleza. En este sentido, la confianza del consumidor continua en niveles elevados, reflejándose en el sector servicios que continúa en modo expansión. A nivel empresarial, los márgenes continúan muy fuertes, al mantener o incrementar su política de precios en un escenario de clara desaceleración en los precios de las materias primas y de transporte. A nivel monetario, los respectivos Bancos Centrales y liderados por la Reserva Federal estadounidense, mantuvieron sus esfuerzos para reducir la inflación al continuar con su política monetaria expansiva, sin perder el foco en su objetivo a pesar de la sacudida bancaria con la quiebra de SVB y la compra de Credit Suisse por parte de UBS. En el mercado de divisas, el cruce euro dólar se mantuvo prácticamente sin cambios, al cerrar el trimestre en los 1,08 dólares.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos aprovechado la volatilidad para utilizar toda la caja disponible comprando acciones hasta el límite legal, priorizando las compañías de calidad y con mayor descuento para maximizar el potencial alcista del Fondo.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,19%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 12,67%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 9,47% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -20 participes, lo que supone una variación del -2,92%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,19%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,61%.

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 12,19%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 5,14%.

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.

Durante el trimestre mantuvimos gran parte de la cartera, vendiendo ligeras posiciones en algunas compañías para cumplir con la normativa de liquidez y porcentajes máximos de inversión, como fue el caso de BBVA, Arcelor Mittal, Talgo o DIA.

En gestión de cartera, hicimos rotación en aquellos valores en que el repunte de sus cotizaciones ha derivado en una reducción de forma importante de nuestro valor fundamental (por ejemplo Logista o Airbus España) hacia compañías con fuertes balances y con un potencial alcista superior al del mercado, como por ejemplo Linea Directa. Del mismo modo, aprovechamos el sentimiento inversor negativo en los títulos bancarios tras la quiebra de SVB para incluir en cartera Banco Sabadell.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, MELIA HOTELS INTERNATIONAL, TUBACEX, EDREAMS ODIGEO. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TALGO, FAES FARMA, LINEA DIRECTA ASEGURADORA, GRUPO CATALANA OCCIDENTE, INTEGRAL LOGISTA.

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 futuros sobre Ibex que han proporcionado un resultado global positivo de + 5.974,00 euros.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 1,79%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,7%.

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 no posee ninguno.

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 21,09%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 19,18%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,8%.

La beta de GVC GAESCO BOLSALIDER, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,97.

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 1,17 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.

Concretamente hemos votado en las juntas de: BBVA, Unicaja Banco, Línea Directa y Banco Santander.

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.

Muy previsiblemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la todavía descorrelación entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo. La tipología de empresas y la selección geográfica debería traducirse en la obtención de una rentabilidad claramente superior a la del mercado en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES | EUR | 432 | 4,52 | 417 | 4,78 |
| ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBU | EUR | 0 | 0,00 | 94 | 1,08 |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA | EUR | 223 | 2,34 | 176 | 2,02 |
| ES0105065009 - ACCIONES TALGO | EUR | 453 | 4,74 | 505 | 5,78 |
| ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION | EUR | 361 | 3,78 | 358 | 4,11 |
| ES0105546008 - ACCIONES LINEA DIRECTA A | EUR | 298 | 3,12 | 258 | 2,96 |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA | EUR | 920 | 9,63 | 856 | 9,81 |
| ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL | EUR | 119 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| ES011390J37 - ACCIONES BSCH | EUR | 291 | 3,05 | 238 | 2,73 |
| ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE | EUR | 349 | 3,65 | 355 | 4,06 |
| ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA I | EUR | 422 | 4,41 | 412 | 4,72 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 758 | 7,93 | 739 | 8,47 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX | EUR | 662 | 6,93 | 543 | 6,23 |
| ES0134950F36 - ACCIONES FAES | EUR | 182 | 1,91 | 203 | 2,33 |
| ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL | EUR | 332 | 3,47 | 270 | 3,10 |
| ES0148396007 - ACCIONES INDITEX | EUR | 124 | 1,29 | 99 | 1,14 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS | EUR | 443 | 4,64 | 427 | 4,89 |
| ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA | EUR | 100 | 1,04 | 103 | 1,18 |
| ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA | EUR | 536 | 5,60 | 412 | 4,72 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL C | EUR | 731 | 7,65 | 593 | 6,80 |
| ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA | EUR | 107 | 1,12 | 112 | 1,28 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA | EUR | 400 | 4,19 | 319 | 3,66 |
| LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO | EUR | 335 | 3,51 | 234 | 2,68 |
| LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 446 | 4,67 | 418 | 4,79 |
| NL0000235190 - ACCIONES EADS | EUR | 261 | 2,74 | 333 | 3,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.284 | 97,17 | 8.476 | 97,13 |

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)