

GVC GAESCO BOLSALÍDER, F.I.

Nº Registro CNMV: 0487

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2018

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: BANC DE SABADELL

Grupo Depositario: BCO. SABADELL

Rating depositario: BBB

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

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 03/05/1994

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV EURO

Perfil riesgo : 6 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
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.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	1.676.729,23	1.625.425,54	928	859	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500.000
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	187.151,37	152.183,06	4	2	EUR	0,00	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	EUR	15.392	15.254	15.873	15.357
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	EUR	0	0	0	0
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	EUR	1.842	1.526	1.046	1.011

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	EUR	9,1797	9,3846	8,7715	8,5967
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	EUR	9,8438	10,0253	9,2298	8,9229

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	0,55	0,00	0,55	0,55	0,00	0,55	Patrimonio	
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	0,04	0,04	patrimonio
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	0,04	0,04	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Bolsalder, F.I. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-2,18	-2,18	-1,94	-3,04	0,76	6,99	2,03	-4,19	29,03	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	06/02/2018	-2,33	06/02/2018	-11,03	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	07/02/2018	1,93	07/02/2018	4,36	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	14,91	14,91	11,42	11,89	12,71	11,76	26,21	20,93	15,92	
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	18,80	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	0,29	
Ibex 35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	18,80	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,22	18,22	19,97	18,59	14,38	19,97	19,61	27,08	18,19	

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,60	0,60	0,61	0,61	0,61	2,43	2,43	2,42	2,44	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

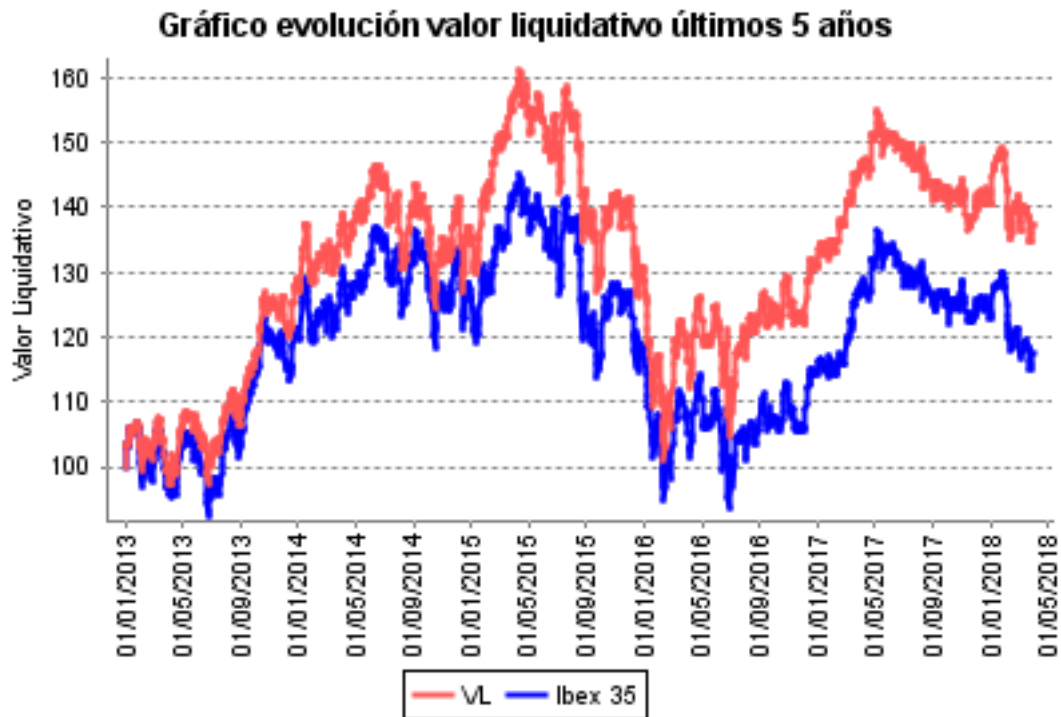
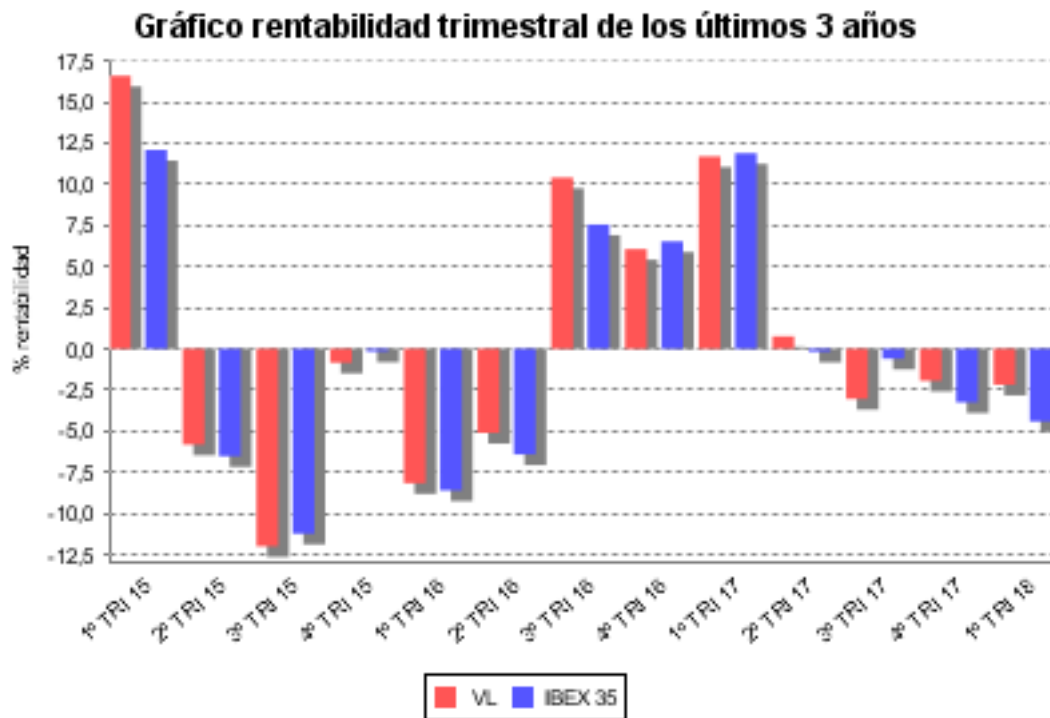


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,33	06/02/2018	-2,33	06/02/2018	-11,03	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	07/02/2018	1,93	07/02/2018	4,36	22/01/2016

- (i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
 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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo		11,42	11,89	12,71	11,76	26,21	20,93		
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28	
Ibex 35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		19,97	18,59	14,38	19,97	19,61	27,08		

- (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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

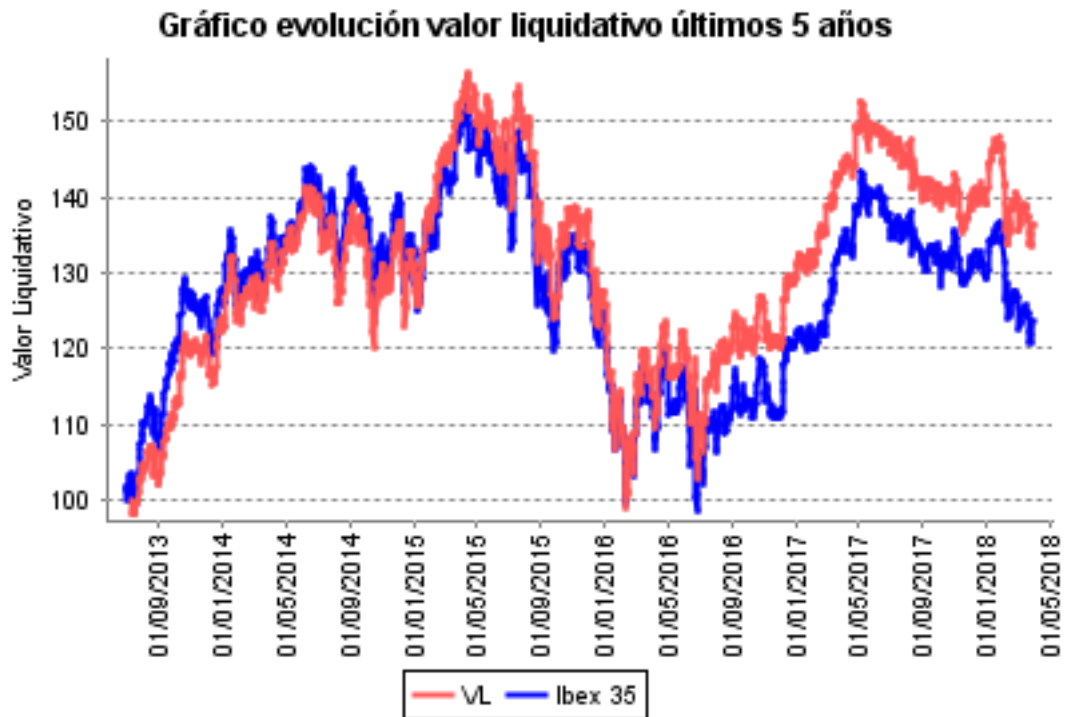
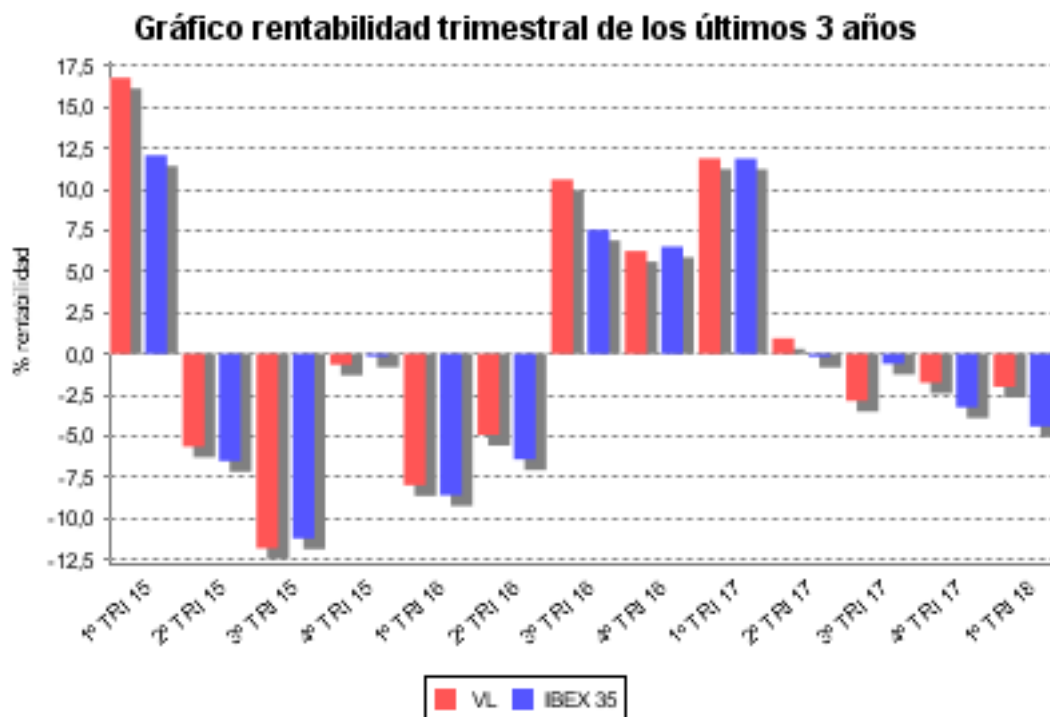


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-1,81	-1,81	-1,56	-2,65	1,14	8,62	3,44	-2,72		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,32	06/02/2018	-2,32	06/02/2018	-10,95	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,93	07/02/2018	1,93	07/02/2018	4,36	22/01/2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	14,88	14,88	11,26	11,78	12,64	11,66	26,08	20,81		
Ibex-35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68		
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,17	0,17	0,12	0,32	0,44	0,28		
Ibex 35	14,71	14,71	14,13	11,80	13,40	12,85	25,83	20,68		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	18,22	18,22	19,97	18,59	14,38	19,97	19,61	27,08		

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,23	0,23	0,28	0,24	0,23	0,98	0,94	1,39	0,00	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

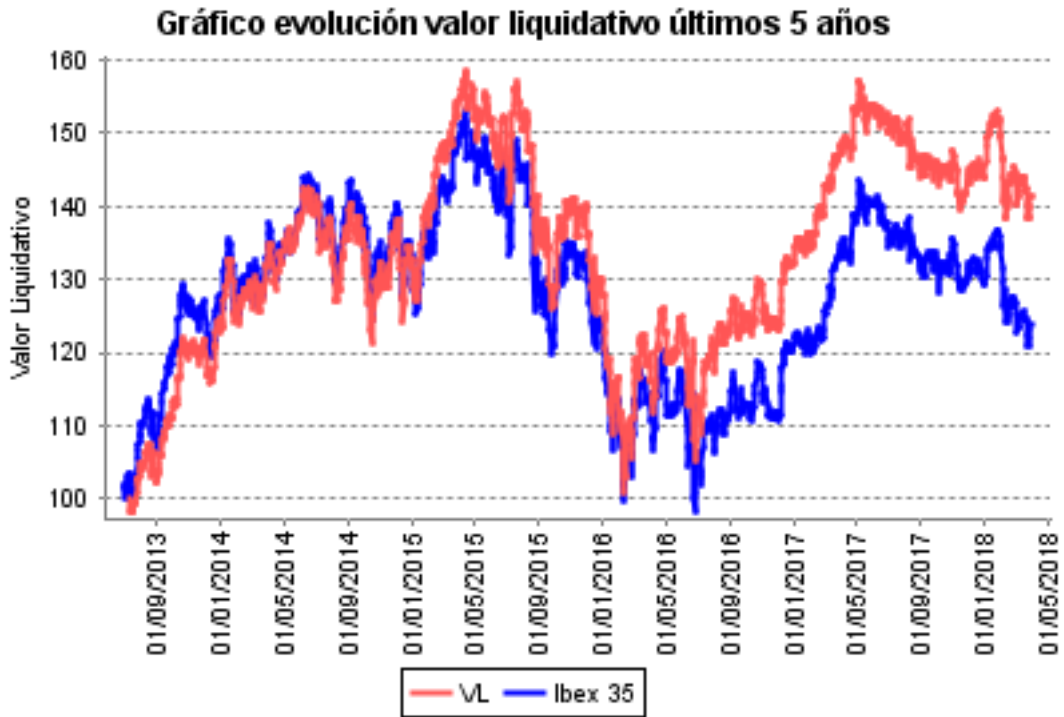
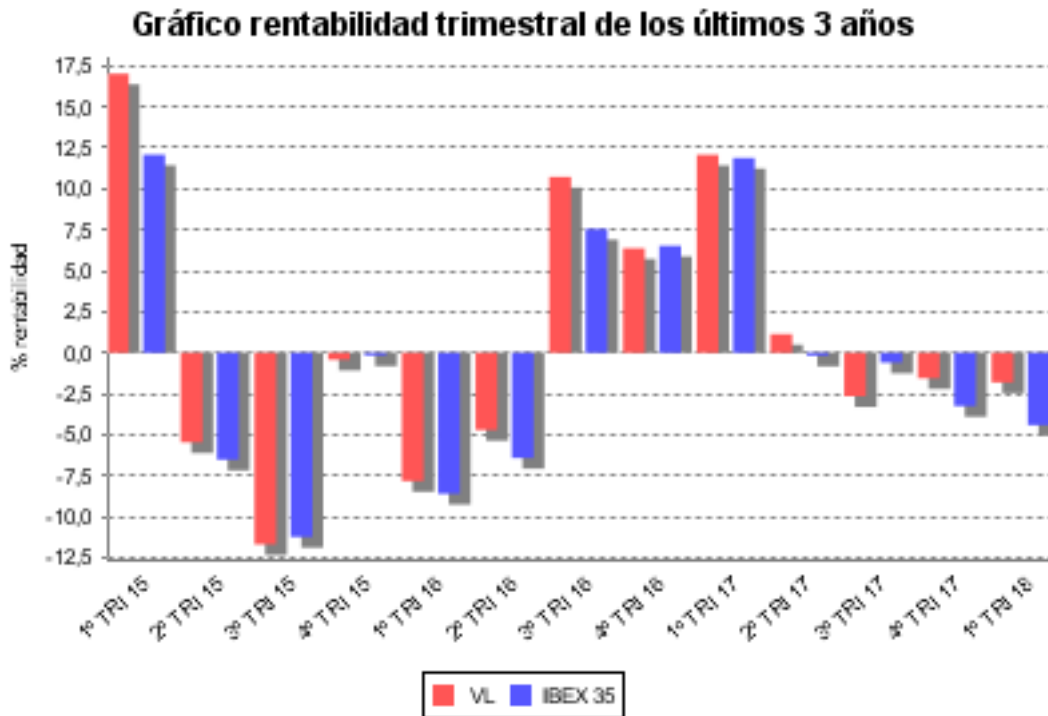


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	120.790	16.951	0,02
Renta Fija Internacional	16.281	310	-0,87
Mixto Euro	61.812	1.288	-0,87
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.549	414	-1,83
Renta Variable Mixta Internacional	58.106	1.070	-0,99
Renta Variable Euro	75.027	3.141	-3,57
Renta Variable Internacional	209.192	9.042	-3,80
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	175.722	4.462	-2,73
Global	77.757	1.056	-2,61
Total fondos	819.235	37.734	-2,33

*Medias.

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

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.369	94,98	15.747	93,85
* Cartera interior	16.369	94,98	15.747	93,85
* Cartera exterior	0	0,00	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 (TESORERIA)	521	3,02	796	4,74
(+/-) RESTO	344	2,00	237	1,41
TOTAL PATRIMONIO	17.234	100,00	16.780	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	16.780	17.531	16.780	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	4,77	-2,43	4,77	-304,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,18	-2,04	-2,18	10,48
(+) Rendimientos de gestión	-1,61	-1,47	-1,61	13,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,19	1,03	0,19	-80,73
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,57	-2,31	-1,57	-29,71
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,19	-0,23	27,48
+/- Resultados en IIC (realizadas 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	-0,57	-0,57	-0,57	2,81
- Comisión de gestión	-0,52	-0,54	-0,52	-0,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-0,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,47
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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 euros)	17.234	16.780	17.234	

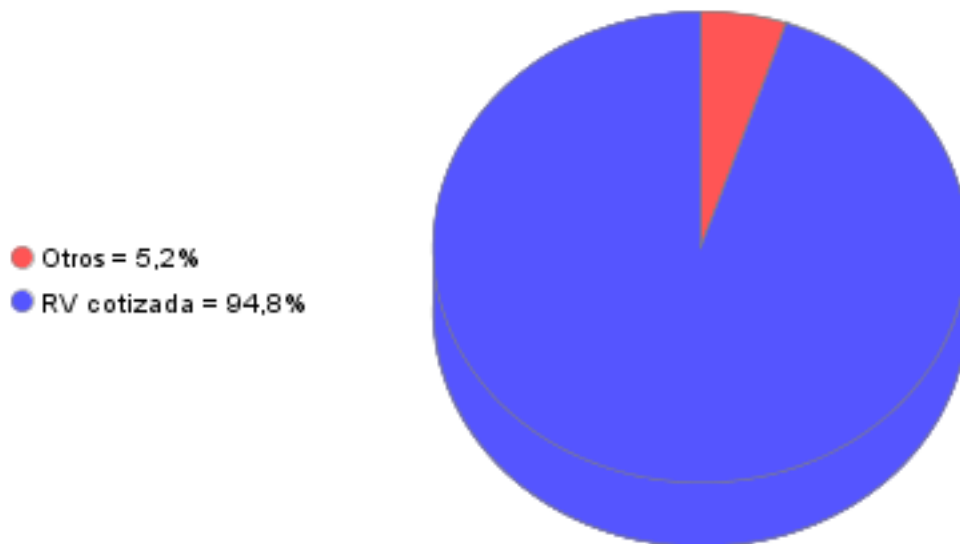
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ACCIONES!ITALGO	EUR	339	1,97	256	1,52
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	610	3,54	476	2,84
ACCIONES!METROVACESA	EUR	195	1,13	0	0,00
ACCIONES!ANTENA 3	EUR	194	1,12	218	1,30
ACCIONES!ABERTIS	EUR	145	0,84	148	0,88
ACCIONES!BBV	EUR	1.061	6,16	1.173	6,99
ACCIONES!BANKIA	EUR	109	0,63	120	0,71
ACCIONES!BSCH	EUR	1.120	6,50	1.159	6,91
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	715	4,15	690	4,11
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	717	4,16	712	4,24
ACCIONES!GPO.C.OCCIDENTE	EUR	212	1,23	222	1,32
ACCIONES!INDRA	EUR	562	3,26	513	3,06
ACCIONES!CAF.	EUR	210	1,22	171	1,02
ACCIONES!MAPFRE	EUR	675	3,92	670	3,99
ACCIONES!DISTRIBUIDORA I	EUR	517	3,00	645	3,85
ACCIONES!ACERINOX	EUR	567	3,29	357	2,13
ACCIONES!SIEMENS GAMESA	EUR	456	2,65	400	2,38
ACCIONES!IBERDROLA	EUR	766	4,45	811	4,84
ACCIONES!MEDIASET ESPAÑA	EUR	165	0,96	187	1,12
ACCIONES!LABORATORIOS AL	EUR	362	2,10	315	1,88
ACCIONES!ROVI	EUR	85	0,49	78	0,47
ACCIONES!INH HOTELES	EUR	192	1,11	180	1,07
ACCIONES!PHARMA MAR	EUR	214	1,24	322	1,92
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	230	1,34	244	1,46
ACCIONES!PROSEGUR	EUR	624	3,62	655	3,90
ACCIONES!SOL MELIA	EUR	172	1,00	172	1,03
ACCIONES!INTERNATIONAL C	EUR	1.053	6,11	1.013	6,04
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	1.525	8,85	1.389	8,28
ACCIONES!VIDRALA	EUR	576	3,34	533	3,18
ACCIONES!VISCOFÁN	EUR	224	1,30	220	1,31
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	900	5,22	949	5,66
ACCIONES!EADS	EUR	844	4,90	747	4,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		16.338	94,80	15.747	93,86
TOTAL RENTA VARIABLE		16.338	94,80	15.747	93,86
TOTAL INTERIOR		16.338	94,80	15.747	93,86
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		16.338	94,80	15.747	93,86

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
IBEX	FUTURO!!BEX-35 INDEX!10!	2.871	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		2.871	
Total Operativa Derivados Obligaciones		2.871	

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, en relación al patrimonio medio, al 0,012%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los principales mercados de renta variable han cerrado el primer trimestre con un resultado negativo en términos de rentabilidad al registrar descensos entorno el 4%. La corrección no se ha debido a un motivo especial, sino a una conjunción de factores, todos ellos con poco fundamento, tales como la subida de tipos de interés en EEUU, las medidas proteccionistas de Trump, las valoraciones de las compañías tecnológicas o la debilidad del dólar respecto las demás divisas. A diferencia de periodos anteriores, todo ello sí que ha tenido reflejo en los respectivos índices de volatilidad, los cuales han revertido desde niveles anormalmente bajos hasta su media histórica.

Sin embargo, durante el periodo, el FMI ha aumentado sus previsiones de crecimiento mundial para el presente ejercicio y los siguientes. El comercio internacional continúa mostrando fortaleza y la economía no solamente crece, sino que lo hace por encima de su media histórica. Esta bonanza económica, como no puede ser de otra forma, sí se ha reflejado en las cuentas de las empresas, las cuales publicaron que sus ventas y beneficios en 2017 crecieron por encima de lo estimado inicialmente por el consenso de analistas. El mensaje de las empresas ha sido claramente optimista y, una vez han saneado sus balances y con políticas de remuneración al accionista ya muy atractivas, la gran mayoría de compañías piensan destinar una parte importante de sus flujos de caja a realizar de nuevo inversiones, por lo que esperamos que el crecimiento económico continúe fuerte en los próximos años.

Respecto la Bolsa española, a diferencia de la segunda mitad de 2017 que tuvo un comportamiento claramente peor respecto sus homólogas europeas debido en gran medida a la incertidumbre política y económica en Catalunya, en el primer trimestre la plaza española se ha movido en línea en términos de rentabilidad respecto el índice europeo EuroStoxx50. Igual de fuertes continúan los principales indicadores económicos que hemos conocido a lo largo del periodo, especialmente los relativos a las empresas.

En este contexto de mercado, GVC Gaesco Bolsalíder cerró el trimestre con una rentabilidad del -1,81% en la clase I del -2,18% en la clase A, la cual compara de forma positiva frente a su índice de referencia, el Ibex35, que registró una caída del -4,42%. El patrimonio total gestionado alcanzó los 17,2 millones de euros, un 2,72% superior al registrado a cierre de 2017. Dado el importante descuento fundamental que todavía presenta la Bolsa española, las compañías cíclicas siguen sobreponderando en la cartera del Fondo al ser las que mejor se comportan en términos de rentabilidad en un mercado alcista. Durante el periodo, el porcentaje de inversión en renta variable se ha mantenido cerca del límite máximo legal. Aprovechamos los descensos de algunas compañías para acumular posiciones en empresas de calidad y con buenos fundamentos como IAG, Indra, Telefónica, Euskaltel o Talgo. También aprovechamos la corrección de la cotización de Metrovacesa en los días posteriores a su colocación para acumular posiciones, al cotizar con un descuento importante respecto el valor de sus activos. El conjunto de las empresas que componen la cartera del Fondo ofrecen una atractiva rentabilidad por dividendo, superior al 3,5%, con ratios de valoración inferiores a la media histórica (PER estimado de 13,1 veces en 2018) y con un potencial alcista según nuestros análisis fundamentales del 52%. El índice de rotación se mantuvo en niveles bajos debido a la alta convicción de las ideas de inversión.

En conclusión, muy probablemente continuaremos con niveles de inversión elevados en renta variable durante los próximos meses dada la descorrelación actual entre cotizaciones y valoraciones, con el objetivo de maximizar el retorno para los partícipes del Fondo.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del -2,18% y la volatilidad ha sido del 14,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,42%, y una volatilidad del 14,71%. El Patrimonio de la IIC en el trimestre ha registrado una variación positiva del 2,71%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Ibex que han proporcionado un resultado global negativo de 40.577,51 euros. La beta de GVC GAESCO BOLSALIDER, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,89. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 16,71% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 15,46%. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,6%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,21 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno.