

GVC GAESCO BOLSALÍDER, F.I.

Nº Registro CNMV: 0487

Informe: Semestral del Segundo semestre 2017
Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U. **Depositario:** BANC DE SABADELL
Auditor: Deloitte **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL
Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión **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	0,02

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.	1.625.425,54	1.742.753,27	859	961	EUR	0,00	0,00	0
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	500000
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	152.183,06	113.287,91	2	1	EUR	0,00	0,00	1000000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	EUR	15.254	15.873	15.357	15.492
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	EUR	0	0	0	0
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	EUR	1.526	1.046	1.011	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	EUR	9,3846	8,7715	8,5967	8,9727
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	EUR	10,0253	9,2298	8,9229	0,0000

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.	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
GVCGaesco Bolsalíder, F.I.	0,07	0,15	patrimonio
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE P	0,00	0,00	patrimonio
GVC GAESCO BOLSALIDER, FI CLASE I	0,12	0,20	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Bolsalíder, 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	6,99	-1,94	-3,04	0,76	11,69	2,03	-4,19	4,07	-7,64

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,93	04/10/2017	-1,94	17/05/2017	-11,03	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,64	05/10/2017	3,47	24/04/2017	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	11,76	11,42	11,89	12,71	10,87	26,21	20,93	17,56	22,91
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	2,25
Ibex 35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	27,88
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	19,97	19,97	18,59	14,38	19,84	19,61	27,08	12,83	21,82

(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
	2,43	0,61	0,61	0,60	2,43	2,42	2,43	2,51

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

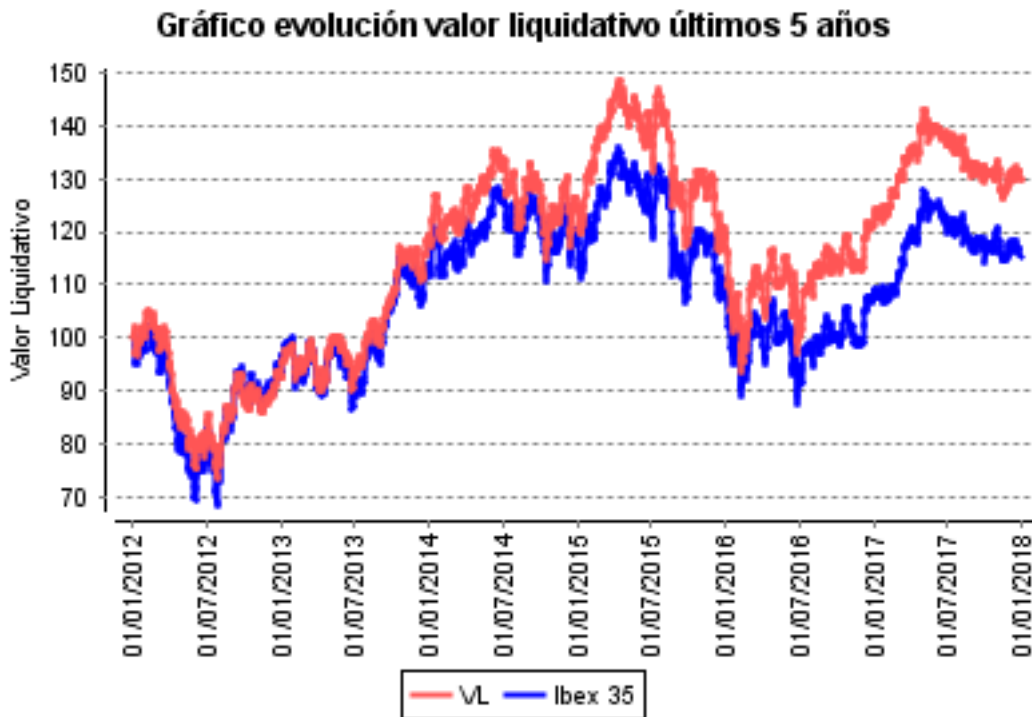
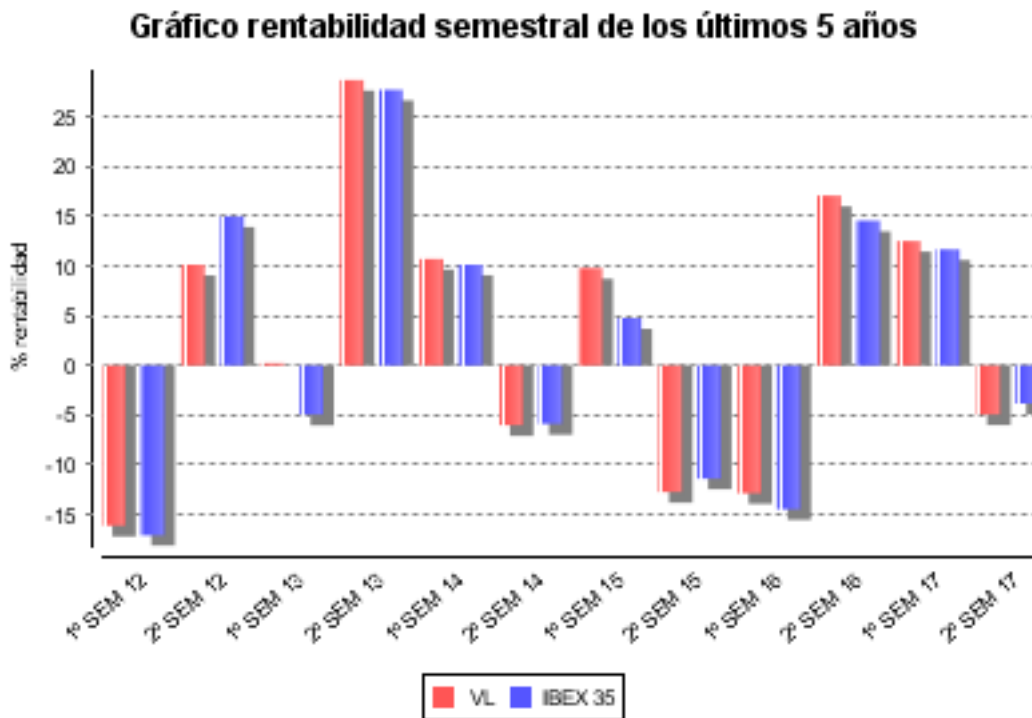


Gráfico rentabilidad



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 (%)	-1,93	04/10/2017	-1,94	17/05/2017	-11,03	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,64	05/10/2017	3,48	24/04/2017	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		11,89	12,71	10,87	26,21	20,93	17,56		
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	
Ibex 35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾		18,59	14,38	19,84	19,61	27,08	12,83		

(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
0,00	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

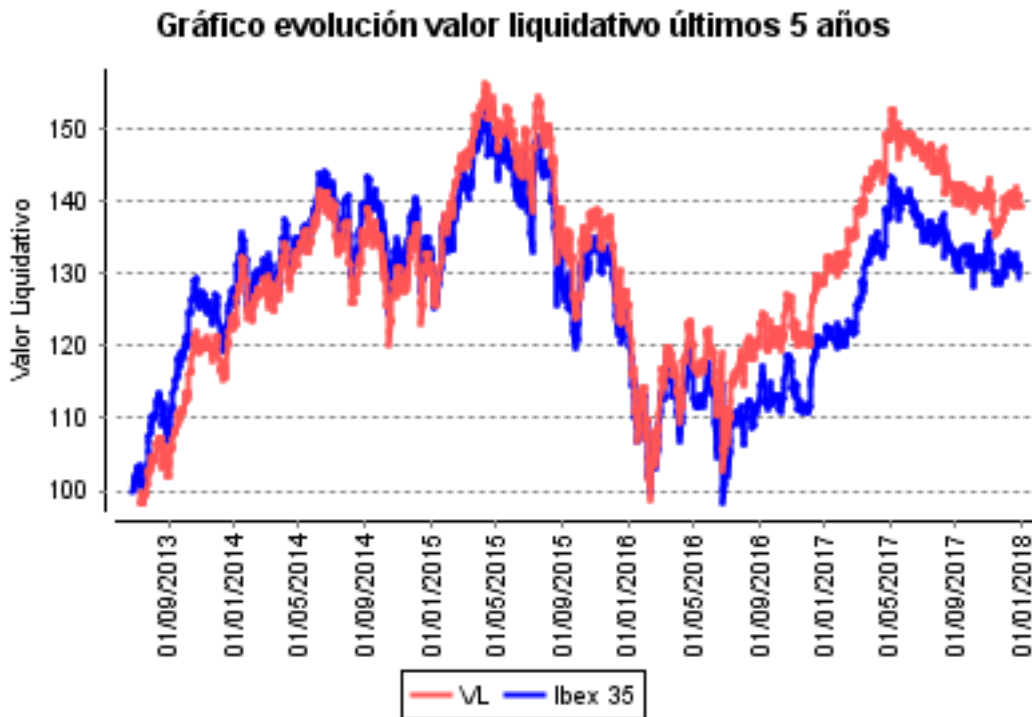
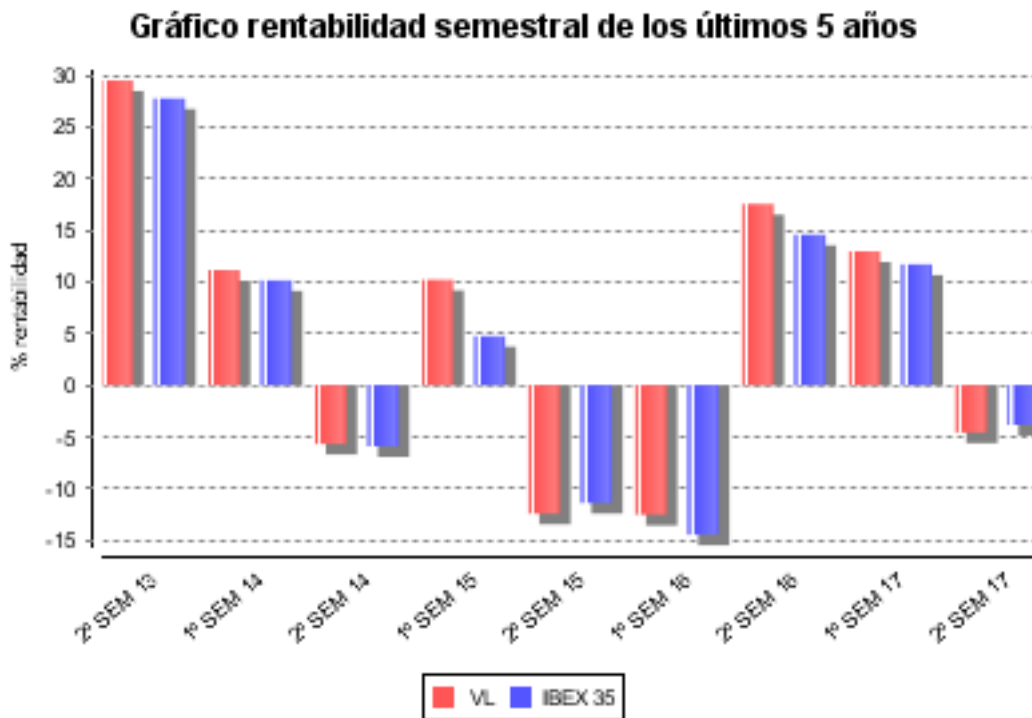


Gráfico rentabilidad



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	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,62	-1,56	-2,65	1,14	12,07	3,44	-2,72	5,63	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	04/10/2017	-1,92	17/05/2017	-10,95	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	1,62	05/10/2017	3,46	24/04/2017	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	11,66	11,26	11,78	12,64	10,85	26,08	20,81	17,56	
Ibex-35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,17	0,17	0,12	0,14	0,44	0,28	0,38	
Ibex 35	12,85	14,13	11,80	13,40	11,40	25,83	20,68	18,45	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	19,97	19,97	18,59	14,38	19,84	19,61	27,08	12,83	

(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	
0,98	0,28	0,24	0,23	0,23	0,94	1,39	0,74		

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

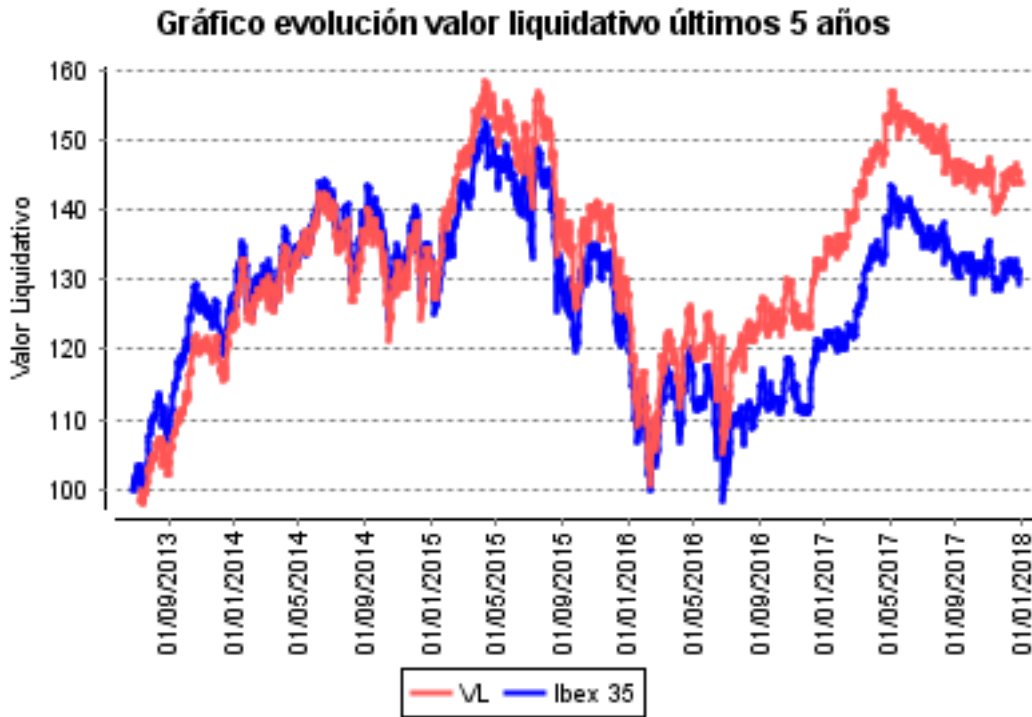
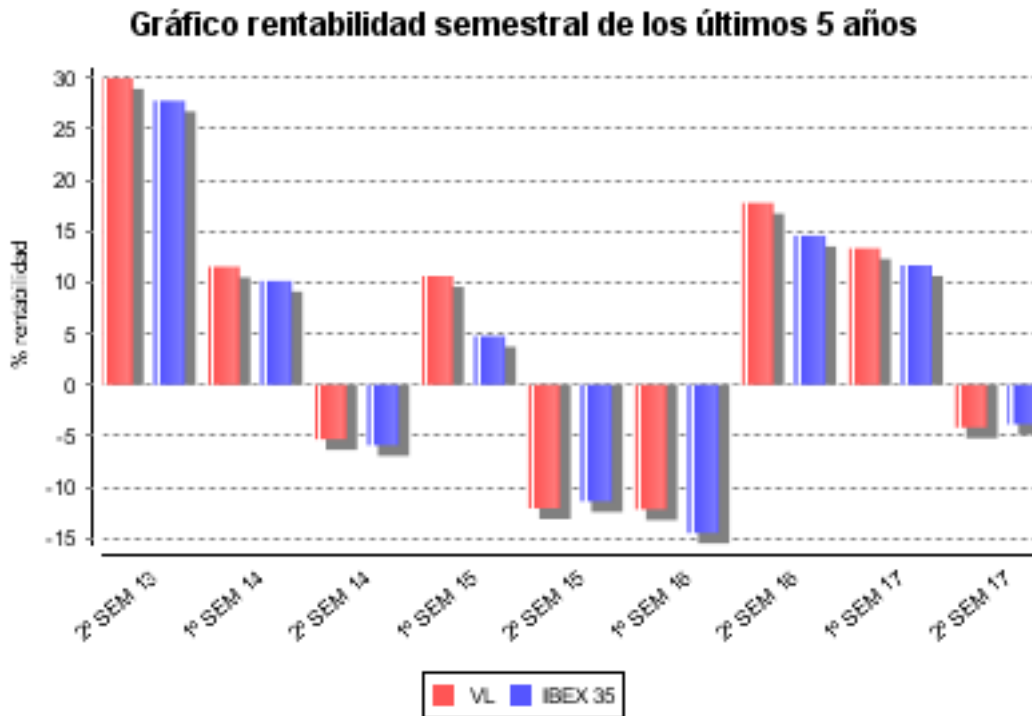


Gráfico rentabilidad



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	133.648	16.949	0,05
Renta Fija Internacional	7.535	129	0,74
Mixto Euro	49.998	1.313	0,73
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	24.378	397	1,83
Renta Variable Mixta Internacional	55.915	960	2,33
Renta Variable Euro	65.577	2.943	5,04
Renta Variable Internacional	191.275	8.528	4,66
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	170.341	4.324	1,63
Global	74.159	1.024	1,27
Total fondos	772.826	36.567	2,35

*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	15.747	93,85	17.834	96,99
* Cartera interior	15.747	93,85	17.834	96,99
* 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)	796	4,74	453	2,47
(+/-) RESTO	237	1,41	100	0,55
TOTAL PATRIMONIO	16.780	100,00	18.388	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)	18.388	16.918	16.918	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-4,09	-3,46	-7,53	13,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-5,15	11,54	6,76	-142,71
(+) Rendimientos de gestión	-4,00	12,73	9,11	-130,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,64	1,99	3,64	-21,50
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,46	10,74	5,64	-148,65
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,00	-0,17	0,00
+/- 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	-1,15	-1,19	-2,35	-8,43
- Comisión de gestión	-1,08	-1,07	-2,15	-3,33
- Comisión de depositario	-0,08	-0,07	-0,15	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	9,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-16,37
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,02	-155,24
(+) 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)	16.780	18.388	16.780	

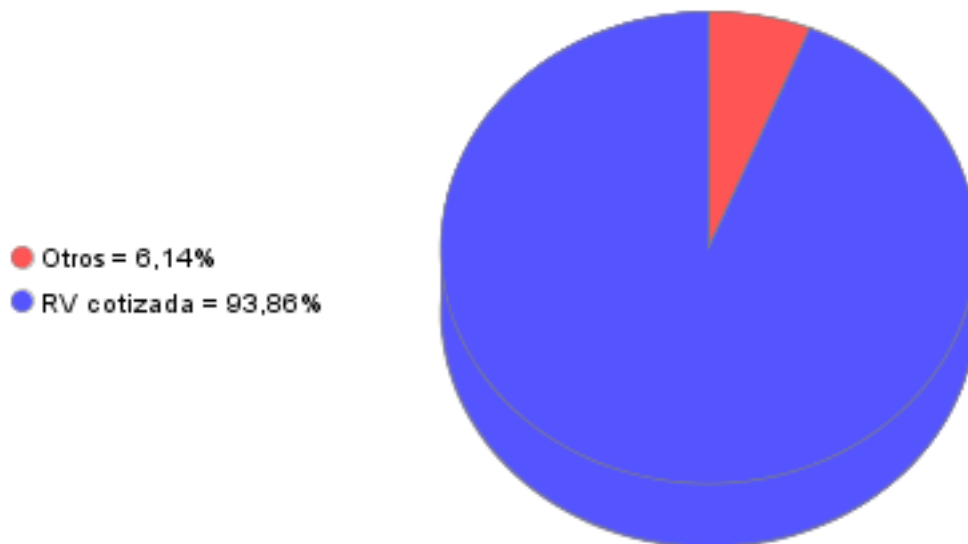
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	256	1,52	185	1,01
ACCIONES!ITALGO	EUR	0	0,00	2	0,01
ACCIONES!EUSKALTEL	EUR	476	2,84	559	3,04
ACCIONES!GESTAMP AUTO	EUR	0	0,00	154	0,83
ACCIONES!ANTENA 3	EUR	218	1,30	162	0,88
ACCIONES!ABERTIS	EUR	148	0,88	129	0,70
ACCIONES!BBV	EUR	1.173	6,99	1.628	8,85
ACCIONES!BANKIA	EUR	120	0,71	127	0,69
ACCIONES!BSCH	EUR	1.159	6,91	1.680	9,13
ACCIONES!BOLSAS MERC.ESP	EUR	690	4,11	822	4,47
ACCIONES!GAS NATURAL	EUR	712	4,24	758	4,12
ACCIONES!GPO.C.OCCIDENTE	EUR	222	1,32	221	1,20
ACCIONES!INDRA	EUR	513	3,06	569	3,09
ACCIONES!CAF.	EUR	171	1,02	180	0,98
ACCIONES!MAPFRE	EUR	670	3,99	826	4,49
ACCIONES!DISTRIBUIDORA I	EUR	645	3,85	681	3,71
ACCIONES!ACERINOX	EUR	357	2,13	240	1,30
ACCIONES!SIEMENS GAMESA	EUR	400	2,38	654	3,56
ACCIONES!IBERDROLA	EUR	811	4,84	853	4,64
ACCIONES!MEDIASET ESPAÑA	EUR	187	1,12	218	1,19
ACCIONES!LABORATORIOS AL	EUR	315	1,88	538	2,93
ACCIONES!ROVI	EUR	78	0,47	85	0,46
ACCIONES!NH HOTELES	EUR	180	1,07	395	2,15
ACCIONES!PHARMA MAR	EUR	322	1,92	512	2,78
ACCIONES!GRIFOLS	EUR	244	1,46	244	1,33
ACCIONES!PROSEGUR	EUR	655	3,90	569	3,09
ACCIONES!SOL MELIA	EUR	172	1,03	131	0,71
ACCIONES!INTERNATIONAL C	EUR	1.013	6,04	973	5,29
ACCIONES!TELEFÓNICA	EUR	1.389	8,28	1.491	8,11
ACCIONES!VIDRALA	EUR	533	3,18	391	2,12
ACCIONES!VISCOFÁN	EUR	220	1,31	207	1,13
ACCIONES!ARCELORMITTAL	EUR	949	5,66	1.003	5,45
ACCIONES!EADS	EUR	747	4,45	648	3,52
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		15.747	93,86	17.834	96,96
TOTAL RENTA VARIABLE		15.747	93,86	17.834	96,96
TOTAL INTERIOR		15.747	93,86	17.834	96,96
TOTAL EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		15.747	93,86	17.834	96,96

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
IBEX	FUTURO!!IBEX-35 INDEX!10!	3.006	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Otros		3.006	
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.006	

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 0,02%.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El año 2017 ha sido un buen ejercicio para el inversor al registrarse rentabilidades positivas significativas en las principales plazas bursátiles. Los índices estadounidenses, encabezados por el tecnológico Nasdaq, se han situado un año más entre los más alcistas, mientras que el índice europeo EuroStoxx50 registró rentabilidades menos abultadas, aunque positivas por sexto año consecutivo. Destacar también los mercados emergentes, donde han visto una fuerte entrada de dinero al repuntar el índice MSCI un +34%.

Este escenario de alzas generalizadas ha venido acompañado por niveles de volatilidad inusualmente bajos y sostenidos durante el periodo, tanto en EEUU como en Europa. La favorable evolución de la economía estadounidense con prácticamente pleno empleo, los beneficios de sus empresas en máximos históricos y con la reciente aprobación de la reforma fiscal, ha supuesto situar la confianza del inversor en niveles claramente por encima de la media histórica. Del mismo modo, la recuperación económica en la eurozona continúa mostrándose sólida, tanto en los países centrales como periféricos, la tasa de paro siguió mejorando, la política ha dejado de ser incertidumbre y los indicadores adelantados se sitúan en niveles elevados. Todo ello ha permitido que la confianza del consumidor alcance su nivel más alto desde 2001.

Respecto la Bolsa española, tuvo claramente un peor comportamiento relativo frente sus homólogas europeas en la segunda mitad de ejercicio al reflejarse la incertidumbre política en Cataluña. Igualmente, los volúmenes de negociación se situaron por debajo de la media histórica, evidenciándose un foco de preocupación por parte de la comunidad inversora internacional. Sin embargo, los indicadores macroeconómicos y de actividad empresarial publicados siguen siendo muy fuertes, al igual que las previsiones para 2018, y las exportaciones continúan aumentando a pesar de la apreciación del euro.

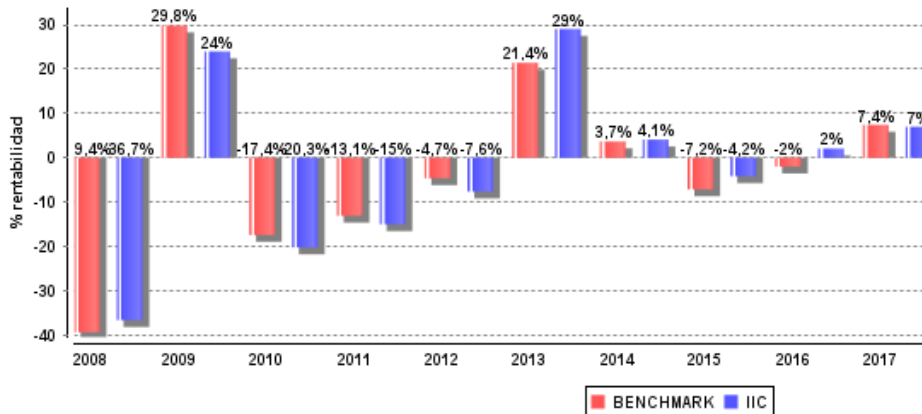
En este contexto de mercado, GVCGaesco Bolsalder consiguió cerrar el ejercicio con rentabilidades anuales positivas al registrar un +8,62% en la clase I y un +6,99% en la clase A, en línea con la ganancia del +7,40% del selectivo español Ibex35. El patrimonio total gestionado del Fondo se situó a 31 de diciembre en los 16,8 millones de euros, un 0,8% inferior respecto el año anterior. 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 Euskaltel, Meliá, Acerinox o Talgo. Por el contrario, vendimos con importantes plusvalías las compañías que se quedaron sin descuento según nuestro análisis fundamental, todas ellas motivadas por el repunte de sus cotizaciones, como el caso de Cie Automotive o Gestamp. El conjunto de las empresas que componen la cartera del Fondo ofrecen una atractiva rentabilidad por dividendo del 3,5%, con ratios de valoración inferiores a la media histórica (PER estimado de 13,7 veces en 2018) y con un potencial alcista según nuestros análisis fundamentales del 50%. El índice de rotación se mantuvo en niveles bajos debido a la alta convicción de las ideas de inversión.

Finalmente, muy probablemente seguiremos manteniendo un porcentaje de inversión elevado a pesar de las incertidumbres de muchos inversores, ya que nos centramos en buscar y analizar los negocios de las compañías más que de intentar predecir variables macroeconómicas. Fruto de este análisis observamos una clara oportunidad de inversión dados los importantes descuentos fundamentales que presentan hoy en día muchas compañías, los cuales trataremos de rentabilizar una vez el mercado deje de un lado los ruidos políticos y factores externos para centrarse en los resultados de las empresas, el verdadero motor de las Bolsas.

La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -4,93% y la volatilidad ha sido del 11,66%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -3,84%, y una volatilidad del 12,97%. El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -8,74%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global negativo de 30.608,50 euros. La beta de GVCGAESCO 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 semestre un 17,96% 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 2,46%. 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 0,18 días en liquidar el 90% de la cartera invertida. El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. GVC Gaesco Gestión SG IIC ejerció el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 ejerció el derecho de asistencia y 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se procedió a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se dio las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante el ejercicio 2017 fue a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j la IIC no posee ninguno. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 1,22%. Durante el año 2017 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.263.048,44 euros, con un total de 44 beneficiarios, tres de los cuales han sido *summer interships*. De este importe, 2.127.532,65 (94,0%) corresponden a remuneración fija, y 135.515,79 (6,0%) euros corresponden a remuneración variable. En total 9 personas han recibido la remuneración variable. El 96% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable sino a la consecución general de los objetivos de gestión. Los seis altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija de 533.812,60 euros (el 28,6% del total), y una remuneración variable de 15.549,00 euros (el 11,4% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija de 1.038.396,73 euros, y una remuneración variable de 130.378,79 euros. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

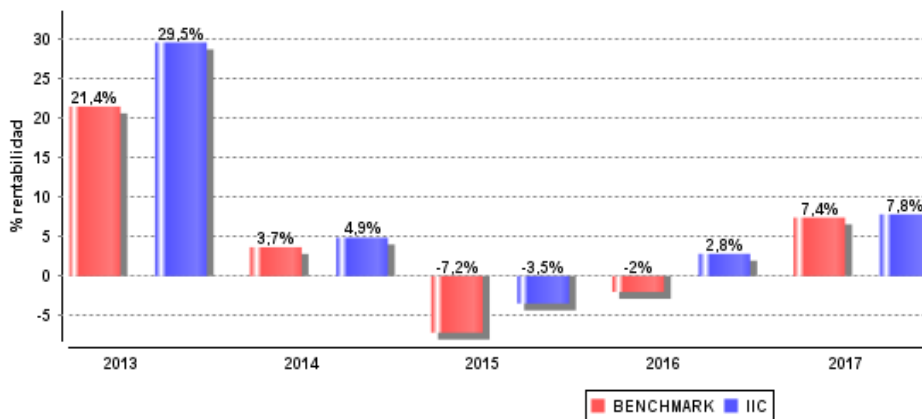
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 03/05/1994
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

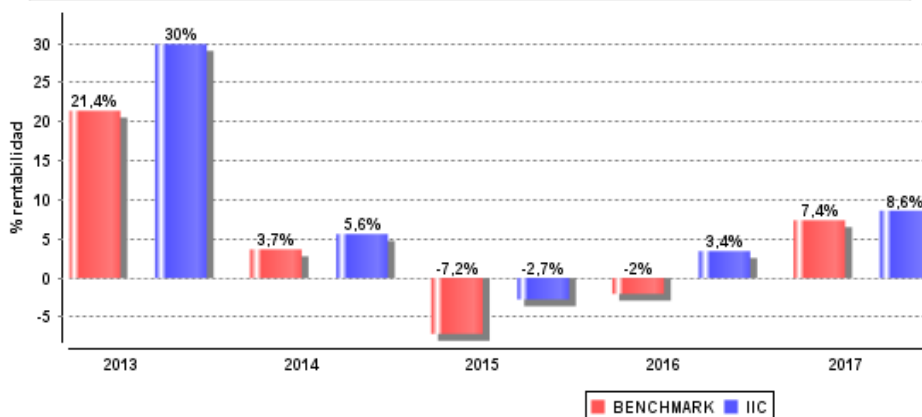
En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 28/06/2013
- Datos calculados en euros.

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2013.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 28/06/2013
- Datos calculados en euros.