

GVC GAESCO BLUECHIPS RFMI FUNDS

Nº Registro CNMV: 5492

Informe: Semestral del Primer semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN
Auditor: PWC **Grupo Depositario:** CACEIS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 03/12/2020

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: RF MIXTA INTERNACIONAL
Perfil riesgo : 2 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

La exposición a la renta fija (RF), tanto directa como indirecta, será entre un 30% mínimo y un 70% máximo, en valores de RF de emisores privados, mayoritariamente de alta capitalización (Blue Chips) o públicos, de países de la OCDE y con calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+), así como de igual rating que el Reino de España en cada momento. La duración media de la renta fija será inferior a 2 años. La exposición a la renta variable (RV) tanto directa como indirecta, será como máximo del 30% en valores de RV, nacional o internacional, emitidos por empresas de cualquier país, principalmente de la OCDE, mayoritariamente de alta capitalización (Blue Chips) así como de media o baja capitalización (estos últimos pueden influir negativamente en la liquidez del fondo). Se invertirá un mínimo del 50% en IICs financieras aptas, armonizadas o no (máximo del 30% para estas últimas), del mismo Grupo o no de la gestora, acordes con la vocación inversora del Fondo. Se podrá invertir hasta un máximo del 20% en depósitos a la vista y en instrumentos del mercado monetario no negociados, que deberán cumplir con el mismo rating de la RF. La exposición a países emergentes será hasta un máximo de 15% y al riesgo divisa podrá ser superior al 30%. La inversión en valores de alta capitalización o en emisiones de estos mismos valores será mayoritaria en el Fondo. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI A. C. WORLD TOTAL RETURN INDEX para la inversión en renta variable (30%) y Euribor (Euro Interbank Offered Rate) para la inversión en renta fija (70%). Dichos índices se utilizan a efectos informativos o comparativos y sirven para ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo.

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. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-0,20

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		
Clase A	971.955,71	931.038,08	105	107 EUR	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	9.181	8.459	9.377	300
Clase I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	9,4463	9,0853	10,2050	9,9241
Clase I	EUR	9,5680	9,1795	10,2595	9,9279

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,05	0,05	patrimonio
Clase I	0,00	0,00	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Blue Chips RFMI, FI Clase A 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	3,97	0,64	3,31	-1,83	-1,07	-10,97	2,83		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	21/06/2023	-0,45	21/06/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28/04/2023	0,98	02/02/2023		

(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	3,11	2,25	3,78	3,58	3,79	4,51	3,81		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark Blue Chips	3,33	2,93	3,71	4,68	4,72	5,08	3,32		
RFMI									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,32	6,32	4,15	4,37	4,24	4,37	4,40		

(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	
1,01	0,50	0,57	0,51	0,54	2,04	1,90			

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

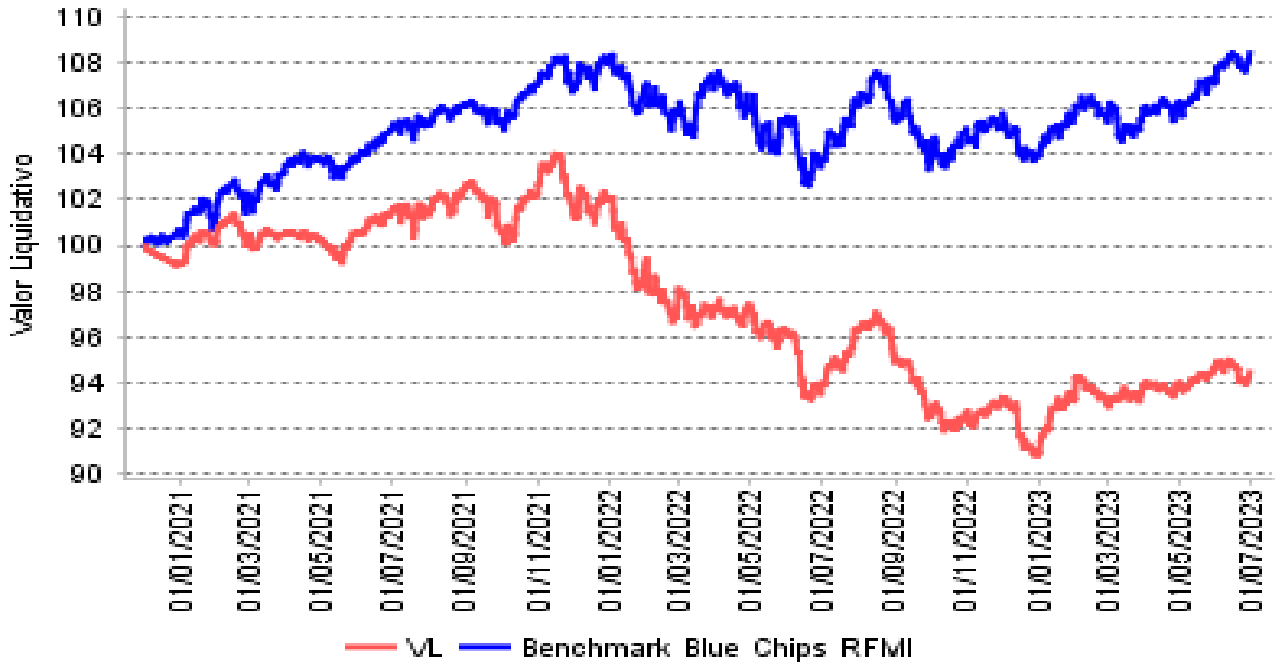
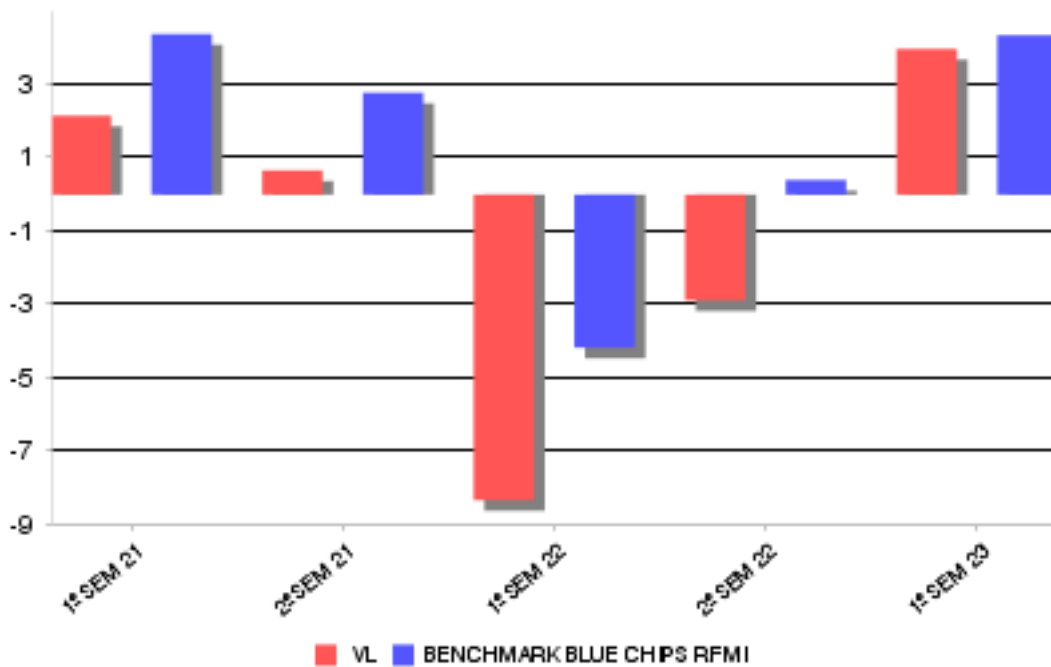


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Blue Chips RFMI, 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	4,23	0,77	3,44	-1,71	-0,94	-10,53	3,34		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	21/06/2023	-0,45	21/06/2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,31	28/04/2023	0,98	02/02/2023		

(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	3,11	2,25	3,78	3,58	3,79	4,51	3,81		
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	16,19		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02		
Benchmark Blue Chips	3,33	2,93	3,71	4,68	4,72	5,08	3,32		
RFMI									
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,32	6,32	4,15	4,37	4,24	4,37	4,40		

(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		

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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

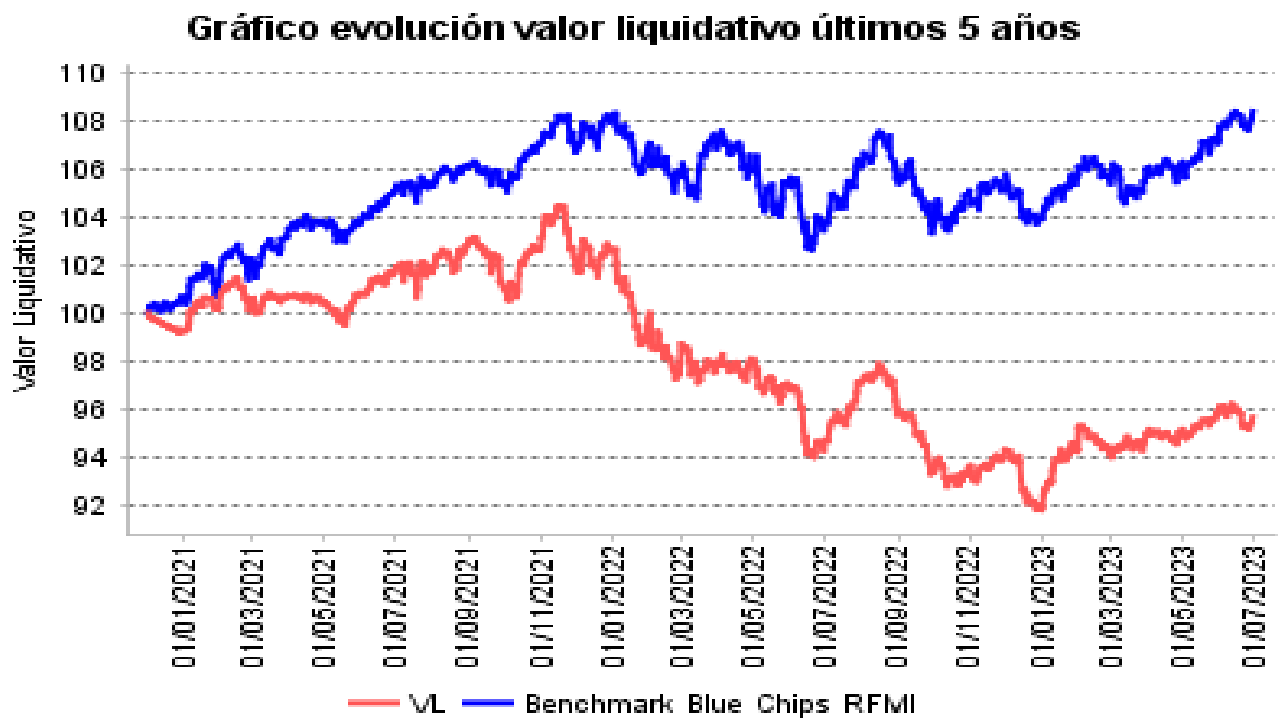
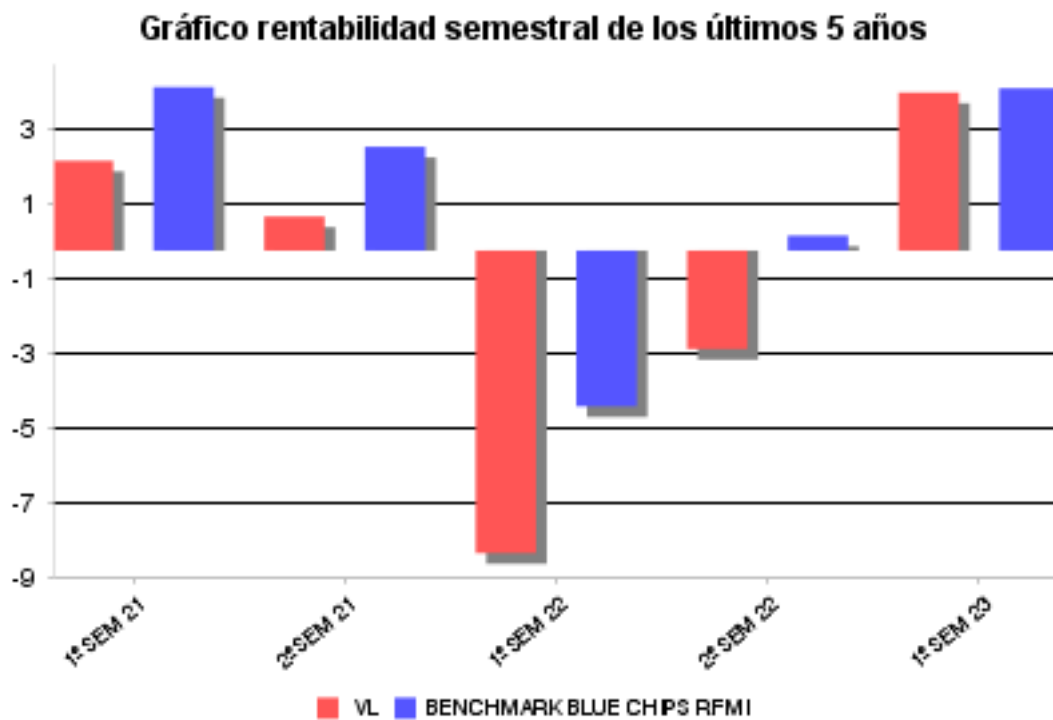


Gráfico rentabilidad



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**
Renta Fija Euro	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Mixto Euro	35.122	922	2,62
Mixto Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	7.978	86,90	6.966	82,35
* Cartera interior	3.286	35,79	2.565	30,33
* Cartera exterior	4.692	51,11	4.401	52,03
* 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)	1.202	13,09	1.457	17,22
(+/-) RESTO	1	0,01	36	0,42
TOTAL PATRIMONIO	9.181	100,00	8.459	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)	8.459	8.547	8.459	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	4,31	1,92	4,31	128,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,85	-2,94	3,85	-233,56
(+) Rendimientos de gestión	4,59	-2,18	4,59	-313,90
+ Intereses	0,38	0,05	0,38	706,98
+ Dividendos	0,10	0,01	0,10	1.430,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,52	-0,63	2,52	-507,06
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,80	-1,02	-0,80	-20,38
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,41	-0,58	2,41	-524,47
+/- Otros resultados	-0,02	-0,01	-0,02	167,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,88	-0,85	-1,40
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	0,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-22,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,11	0,12	0,11	-7,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,11	0,12	0,11	-8,42
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	19,43
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9.181	8.459	9.181	

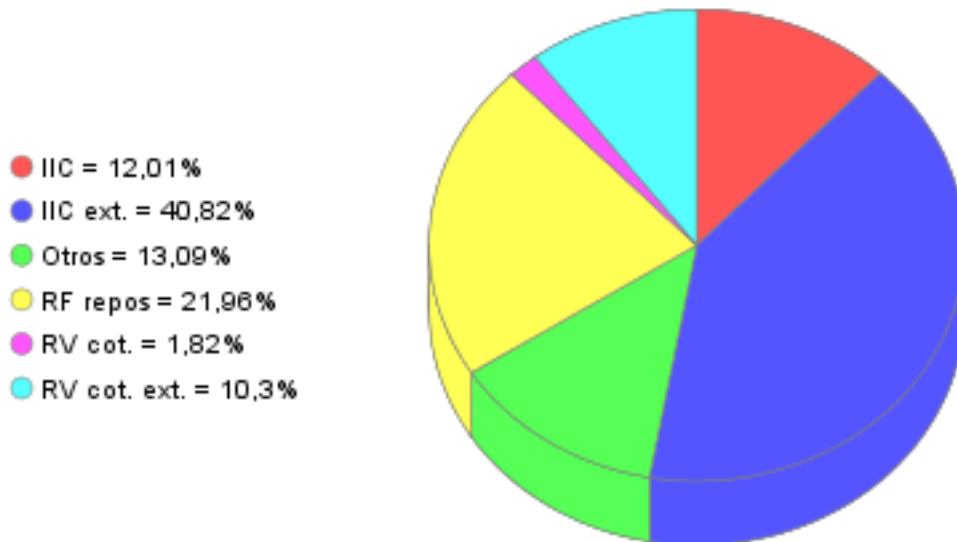
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	%
ESTADO ESPAÑOL13,2512023-07-03	EUR	2.017	21,96	1.502	17,76
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.017	21,96	1.502	17,76
TOTAL RENTA FIJA		2.017	21,96	1.502	17,76
REPSOL	EUR	85	0,93	0	0,00
TELFÓNICA	EUR	82	0,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		167	1,82	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		167	1,82	0	0,00
GAESCOT.F.T.	EUR	74	0,81	71	0,84
GVC GAESCO ASIAN FIX	EUR	461	5,02	454	5,37
GVC GAESCO 300 PLACE	EUR	96	1,05	76	0,90
GVC GAESCO RENTA FIJ	EUR	471	5,13	461	5,45
TOTAL IIC		1.102	12,01	1.063	12,56
TOTAL INTERIOR		3.286	35,79	2.565	30,32
ALLIANZ	EUR	94	1,02	0	0,00
ARCELORMITTAL	EUR	80	0,87	79	0,93
ADVANCED MICRO	USD	109	1,18	0	0,00
ALPHABET INC/CA	USD	73	0,80	55	0,65
AMAZON.COM	USD	72	0,78	47	0,56
APPLE COMPUTER	USD	100	1,08	68	0,80
FACEBOOK	USD	121	1,32	67	0,80
MICROSOFT	USD	98	1,07	71	0,83
NORTHROP GRUMMA	USD	84	0,91	0	0,00
NVIDIA CORP.	USD	116	1,27	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		946	10,30	386	4,57
TOTAL RENTA VARIABLE		946	10,30	386	4,57
JANUS HENDERSON	EUR	128	1,39	126	1,49
MLIIF - EURO MA	EUR	127	1,38	111	1,31
BGN-GLOBAL ALLO	EUR	0	0,00	330	3,91
BLACKROCK GLOBA	EUR	78	0,85	60	0,70
ROBECO CAP GR-N	EUR	0	0,00	102	1,21
GOLDMAN SACH GL	EUR	350	3,81	343	4,06
FIDELITY EURO B	EUR	329	3,59	328	3,87
ALLIANZ RCM EUR	EUR	112	1,22	96	1,13
AXA WORLD GLOBA	EUR	510	5,56	511	6,04
FIDELITY FNDS-G	EUR	213	2,31	193	2,28
STATE STREET EU	EUR	584	6,36	570	6,73
JPMORGAN US VAL	EUR	298	3,24	294	3,48
GOLDMAN SACH JA	EUR	102	1,11	80	0,94
MG LUX GLOBAL D	EUR	258	2,81	240	2,84
MG LX OPTIMAL I	EUR	533	5,81	521	6,16
ROBECO SAM ENER	EUR	126	1,38	109	1,28
TOTAL IIC		3.747	40,82	4.014	47,43
TOTAL EXTERIOR		4.692	51,12	4.401	52,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		7.978	86,91	6.966	82,32

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	
Total Operativa Derivados 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 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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 223,357 millones de euros en concepto de compra, el 13,93% del patrimonio medio, y por importe de 222,865 millones de euros en concepto de venta, que supone un 13,9% del patrimonio medio. 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 6699,64 euros, lo que supone un 0,076% 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.

Los principales índices de renta variable cerraron el primer semestre del ejercicio con un balance muy positivo en términos de rentabilidad. A nivel macroeconómico, los datos publicados de actividad económica continúan siendo muy positivos, especialmente los relacionados con el sector servicios, el cual es muy intensivo en mano de obra y es el gran culpable de que las tasas de desempleo se encuentren actualmente en zona de mínimos históricos a nivel global. Des de un punto de vista microeconómico, el denominador común que coincide en la mayoría de las reuniones que mantenemos regularmente con los equipos ejecutivos es que los márgenes empresariales continúan muy fuertes, ya que, por un lado, mantienen las subidas de precios acometidas el ejercicio pasado y, por el otro lado, sus costes operativos caen significativamente (materias primas, fuentes de energía, fletes, etc.), todo ello sumado con una evidente mejora en la cadena de suministros. El resultado es que, en el peor de los casos, las empresas consiguen mantener sus márgenes operativos. 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. En el mercado de divisas, el cruce euro dólar cerró el semestre con una ligera apreciación a favor del euro.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo tiene una distribución de activos del 29% en renta variable y un 35% en renta fija y estrategias mixtas conservadoras sobre el total del patrimonio del fondo, y el saldo en tesorería supone un 36% del total de la cartera.

Durante este trimestre hemos mantenido una exposición total del 12% de la cartera en acciones directas y Fondos de Inversión en renta variable un 17%.

Dentro de la renta variable se ha invertido en zona EURO, en USA, y Asia, completando con inversiones sectoriales, con el objetivo de dotar al fondo de una estrategia muy diversificada.

La renta fija y fondos conservadores constituirán la proporción más importante de la cartera. Durante el trimestre se han mantenido diversas estrategias en fondos ligados a la inflación y fondos flexibles en plazos, activos y zonas geográficas, con preponderancia en la zona euro para evitar riesgo de divisa.

Finalmente, la rentabilidad del primer semestre ha sido de un 3,97 %.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 2,69% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,36%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,97%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,35%.

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 8,54% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -1,87%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,97%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,85%. GVC Gaesco Blue Chips RFMI, FI, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,16% del patrimonio medio de la IIC.

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 3,97%, 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 8,23%.

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 periodo hemos añadido nuevas empresas como: Allianz, Repsol y Telefonica. También hemos desinvertido en Robeco Cap Gr-NEW WKD.

Durante el periodo se han comprado y vendido futuros sobre Nasdaq, S&P y Eurostoxx, y Volatilidad.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: META PLATFORMS CLASS A, NVIDIA, APPLE COMPUTER INC, MICROSOFT CORP, AMAZON.COM INC. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: TELEFONICA, REPSOL, NORTHROP GRUMMAN, AXA WORLD GLOBAL INFLATION BONDS AA SICAV, ALLIANZ SE REG.

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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre Vix, opciones sobre mini S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 70.654,64 euros.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 220,72 millones de euros, que supone un 27,8% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 6,22%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

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 3,11%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 3,33%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,32%.

La beta de GVC GAESCO BLUE CHIPS RFMI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,36.

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 1,13 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL