

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2024

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **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: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El objetivo de gestión es invertir en empresas que proporcionen una rentabilidad por dividendo elevada, creciente y sostenible, así como por un potencial de revalorización de sus cotizaciones por descuento fundamental. Para la selección de empresas, mayoritariamente de la Zona Euro, se utilizarán criterios muy definidos y sin discriminar a los emisores ni por su tamaño ni por la forma de pago de los dividendos, si bien es preferible en cash que en acciones.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,35	3,10	2,75

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	2.287.295,6 2	2.298.832,6 5	943	936	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE E	309.129,25	720.381,60	284	305	EUR	0,00	0,00	3.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	29.198	27.776	26.155	29.101
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE E	EUR	4.160	9.153	9.273	5.141

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	12,7652	12,0828	10,8031	11,8732
CLASE I	EUR	13,2704	12,5375	11,1259	12,1366
CLASE E	EUR	13,4580	12,7053	11,2413	12,2269

(*)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		0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	patrimonio	0,01	0,01	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,65	5,65	3,16	-0,32	1,27	11,85	-9,01	16,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	09-01-2024	-1,23	09-01-2024	-3,74	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,95	27-03-2024	0,95	27-03-2024	3,92	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,58	7,58	8,07	7,85	7,70	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	6,32	6,32	8,98	9,72	9,20	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	14,71	9,64	13,63	14,71	7,82	13,15	

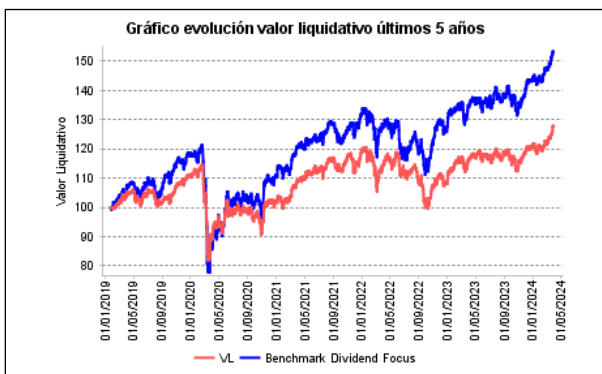
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

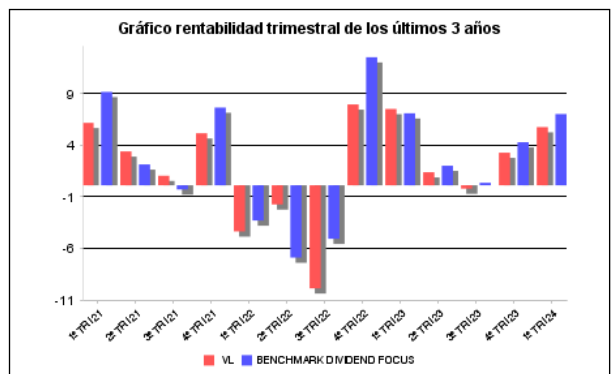
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,40	0,39	1,59	1,59	1,60	1,67

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,85	5,85	3,36	-0,14	1,46	12,69	-8,33	17,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	09-01-2024	-1,23	09-01-2024	-3,73	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,95	27-03-2024	0,95	27-03-2024	3,92	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,58	7,58	8,07	7,85	7,70	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	6,32	6,32	8,98	9,72	9,20	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	14,71	9,64	13,63	14,71	7,82	13,15	

(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 periodos 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.

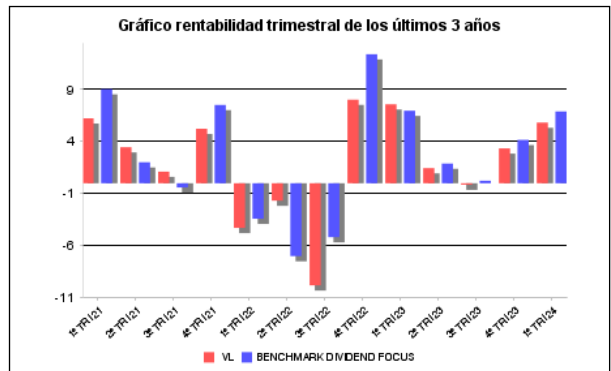
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00

(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 E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,92	5,92	3,43	-0,06	1,53	13,02	-8,06	17,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	09-01-2024	-1,23	09-01-2024	-3,70	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,95	27-03-2024	0,95	27-03-2024	3,92	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,58	7,58	8,07	7,85	7,70	8,51	13,70	9,87	
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	6,32	6,32	8,98	9,72	9,20	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,50	5,50	14,71	9,64	13,63	14,71	7,82	13,15	

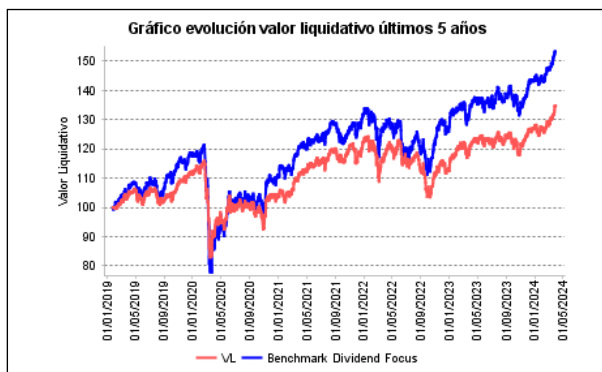
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

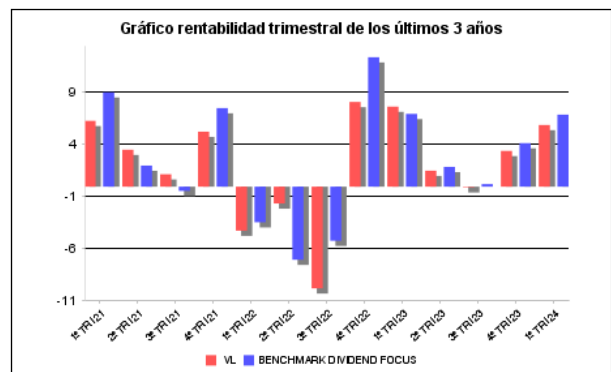
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,13	0,14	0,13	0,13	0,54	0,57	0,55	0,57

(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	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
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	1.247.065	39.990	4,17

*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	32.561	97,61	35.685	96,63
* Cartera interior	5.278	15,82	6.434	17,42
* Cartera exterior	27.283	81,79	29.250	79,21
* 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)	482	1,44	749	2,03
(+/-) RESTO	314	0,94	496	1,34
TOTAL PATRIMONIO	33.358	100,00 %	36.929	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)	36.929	38.308	36.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,58	-6,89	-15,58	108,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,13	3,16	5,13	49,60
(+) Rendimientos de gestión	5,49	3,51	5,49	44,32
+ Intereses	0,01	0,03	0,01	-57,30
+ Dividendos	0,40	0,44	0,40	-16,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,08	3,04	5,08	54,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-204,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,35	-0,36	-3,85
- Comisión de gestión	-0,32	-0,31	-0,32	-3,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-9,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-75,05
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	49,60
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-169,05
+ 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	-169,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.358	36.929	33.358	

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	5.278	15,82	6.434	17,42
TOTAL RENTA VARIABLE	5.278	15,82	6.434	17,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.278	15,82	6.434	17,42
TOTAL RV COTIZADA	27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL RENTA VARIABLE	27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.561	97,60	35.685	96,63

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

Con fecha 9 de Febrero se ha inscrito la modificación del folleto del fondo a los efectos de incorporar el anexo de

sostenibilidad, referente al artículo 8.

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 2866,24 euros, lo que supone un 0,008% 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.

Inicio de año positivo en los mercados financieros con todas las bolsas mundiales prácticamente a máximos históricos y con revalorizaciones de doble dígito también en la mayoría de ellas desde que empezamos el año. El tema central del mercado de capitales fue nuevamente la inflación y los tipos de interés con un tono más cauto respecto en bajar a estos últimos dado unas inflaciones que siguen bastante altas, sobre todo en el otro lado del atlántico. La fortaleza de la demanda es la principal explicación de ella a pesar de nuevos conflictos geopolíticos, esta vez en el oriente medio.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante este contexto, en términos generales, hicimos pocos cambios en el fondo. Seguimos invertidos prácticamente en todo el patrimonio. Las únicas ventas masivas que tuvimos que realizar fueron por la marcha de una parte importante del patrimonio. En conjunto las empresas más beneficiadas por los tipos altos y al consumo son las que mejor se comportaron y en el caso de nuestro fondo no es una excepción.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 5,23% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,23%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,92%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -9,67% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -14 participes, lo que supone una variación del -1,13%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,40%.

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 5,65%, 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 4,17%.

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.

Como decíamos pocos cambios a destacar. Sí que aumentamos el peso de aquellas compañías que quizás en ese contexto de tipos altos se quedaron bastante rezagadas, como es el caso de Iberdrola. Por otro lado, también aumentamos la posición en PSI Software después de que la cotización se viera resentida por un ciberataque que sufrió la entidad. Si nos fijamos en los valores que dieron más rentabilidad tenemos sobretodo aquellos valores de beta: Intensa San Paolo, Axa, Munich Re o Navigator destacaron por la parte positiva, mientras que por el lado negativo claramente el sector farmacéutico nos perjudicó claramente con la exposición en Roche y sobretodo en Grifols. Caso en el que de momento por las circunstancias en que está envuelta la compañía hemos adoptado una actitud bastante cautelosa sin apostar todavía nuevamente por ninguna de ellas.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INTESA SANPAOLO, MUENCHENER RUECKVER REG, AXA, NAVIGATOR CO, IVS GROUP. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, ROCHE HOLDING, PROSEGUR CASH SA, PSI AG, IBERDROLA.

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 no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: MARTINSA FADESA con un peso patrimonial de 0%.

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,94 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo estará disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 7,58%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,32%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,64%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,73.

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 1,86 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.

En concreto durante el periodo se ha votado en las Juntas de: ENCE, AENA en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

Lo que comentamos siempre en anteriores trimestre sigue siendo válido en este apartado. En primer lugar, el equilibrio de la cartera va a seguir siendo una prioridad sin apostar claramente por un sesgo sectorial o de inversión. Teniendo en cuenta esto, y considerando que nuestra cartera tiene un perfil de mayor calidad que la del mercado es previsible que tengamos una menor volatilidad compensada por un menor retorno en el caso que los mercados financieros siguen tan fuertes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	1.606	4,81	1.723	4,67
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	613	1,84	795	2,15
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	774	2,32	765	2,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.609	4,82	1.780	4,82
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	676	2,03	1.372	3,71
TOTAL RV COTIZADA		5.278	15,82	6.434	17,42
TOTAL RENTA VARIABLE		5.278	15,82	6.434	17,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.278	15,82	6.434	17,42
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.250	3,75	1.602	4,34
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	1.360	4,08	1.543	4,18
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.809	5,42	1.913	5,18
DE000A0Z1JH9 - ACCIONES PSI AG	EUR	748	2,24	759	2,06
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	1.057	3,17	1.287	3,49
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	832	2,49	868	2,35
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.157	3,47	1.233	3,34
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.793	5,37	1.769	4,79
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	1.261	3,78	1.325	3,59
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.279	3,83	1.363	3,69
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED INTERNAT.	GBP	1.522	4,56	1.605	4,35
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA	EUR	1.715	5,14	1.560	4,22
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	636	1,91	689	1,87
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	1.163	3,49	1.147	3,10
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	1.203	3,61	1.404	3,80
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	698	2,09	740	2,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	2.025	6,07	2.058	5,57
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	1.450	4,35	1.488	4,03
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA	USD	1.418	4,25	1.601	4,34
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	1.335	4,00	1.463	3,96
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS I	USD	1.571	4,71	1.832	4,96
TOTAL RV COTIZADA		27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL RENTA VARIABLE		27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.283	81,78	29.250	79,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.561	97,60	35.685	96,63
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0161376019 - ACCIONES MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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