

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,15	2,75	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.298.832,65	2.427.909,12	936	925	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	720.381,60	825.684,29	305	346	EUR	0,00	0,00	3.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	27.776	26.155	29.101	26.537
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE E	EUR	9.153	9.273	5.141	4.723

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	12,0828	10,8031	11,8732	10,2228
CLASE I	EUR	12,5375	11,1259	12,1366	10,3722
CLASE E	EUR	12,7053	11,2413	12,2269	10,4252

(*)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		0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,85	3,16	-0,32	1,27	7,41	-9,01	16,14	-7,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	03-10-2023	-1,77	24-05-2023	-9,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02-11-2023	1,63	02-11-2023	5,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,52	8,07	7,85	7,70	10,27	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,03	8,98	9,72	9,20	12,08	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,71	14,71	9,64	13,63	9,83	7,82	13,15	15,42	

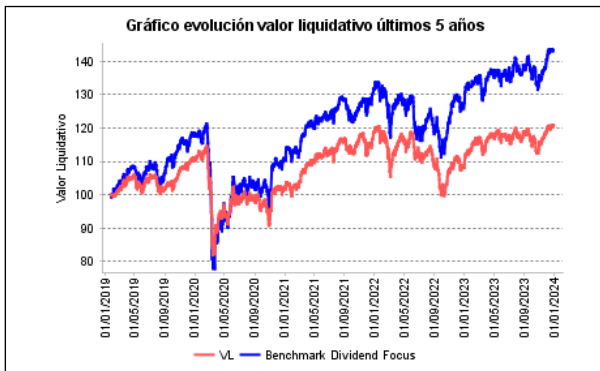
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

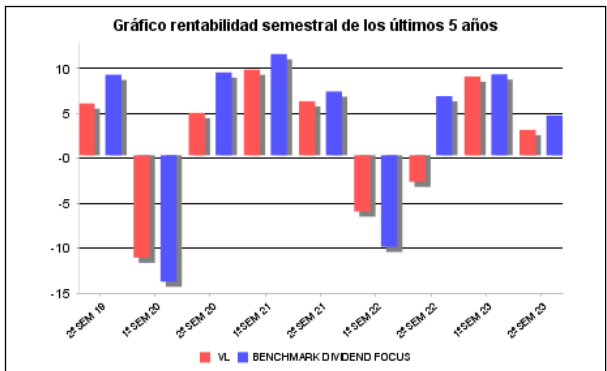
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,41	0,40	0,39	0,39	1,59	1,60	1,64	

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,69	3,36	-0,14	1,46	7,61	-8,33	17,01	-6,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	03-10-2023	-1,77	24-05-2023	-9,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02-11-2023	1,63	02-11-2023	5,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,52	8,07	7,85	7,70	10,27	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,03	8,98	9,72	9,20	12,08	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,71	14,71	9,64	13,63	9,83	7,82	13,15	15,42	

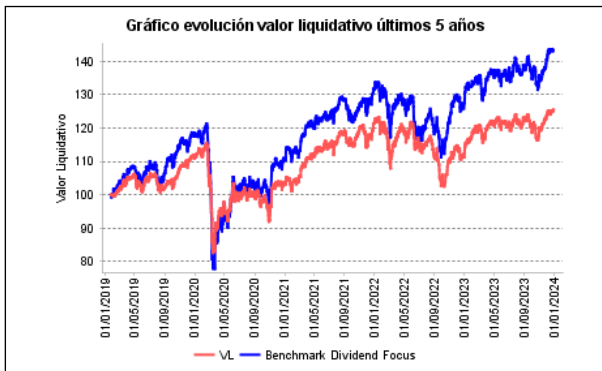
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

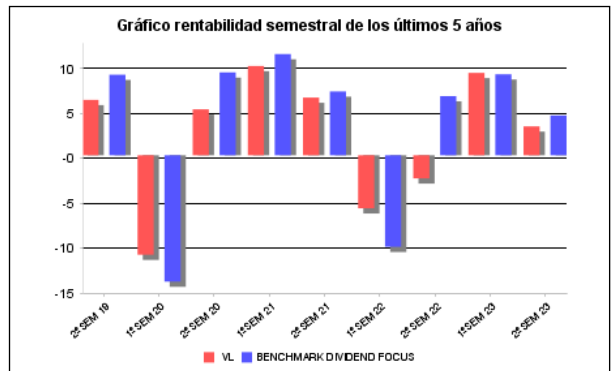
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	

(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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,02	3,43	-0,06	1,53	7,69	-8,06	17,28	-6,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	03-10-2023	-1,76	24-05-2023	-9,41	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	02-11-2023	1,63	02-11-2023	5,29	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,51	8,07	7,85	7,70	10,27	13,70	9,87	21,96	
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,03	8,98	9,72	9,20	12,08	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,71	14,71	9,64	13,63	9,83	7,82	13,15	15,42	

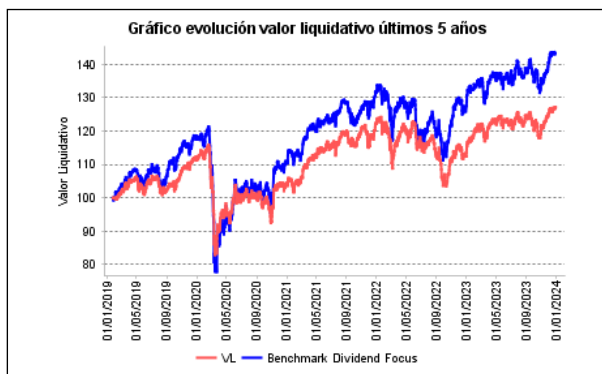
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

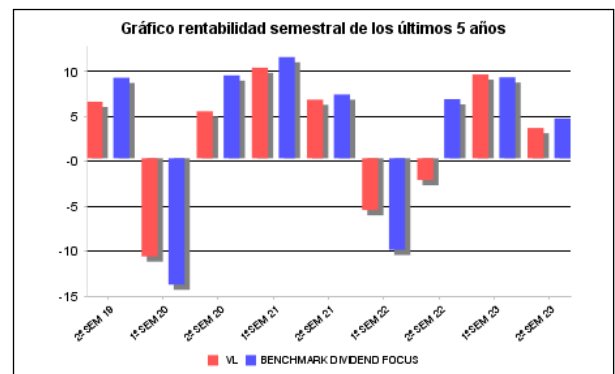
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,14	0,13	0,13	0,13	0,57	0,55	0,59	

(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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Renta Fija Mixta Euro	36.556	971	1,52
Renta Fija Mixta Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	35.685	96,63	37.270	96,36
* Cartera interior	6.434	17,42	7.506	19,41
* Cartera exterior	29.250	79,21	29.764	76,95
* 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)	749	2,03	1.005	2,60
(+/-) RESTO	496	1,34	403	1,04
TOTAL PATRIMONIO	36.929	100,00 %	38.678	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)	38.678	35.427	35.427	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,46	0,19	-7,20	-3.860,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	8,24	11,12	-66,11
(+) Rendimientos de gestión	3,51	8,91	12,47	-61,21
+ Intereses	0,08	0,07	0,15	13,60
+ Dividendos	0,84	3,33	4,19	-75,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	5,51	8,13	-53,72
± 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	-58,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,67	-1,35	-1,30
- Comisión de gestión	-0,62	-0,61	-1,23	0,36
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	0,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	227,88
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-65,02
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-111,00
+ 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	-111,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	36.929	38.678	36.929	

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

3. Inversiones financieras

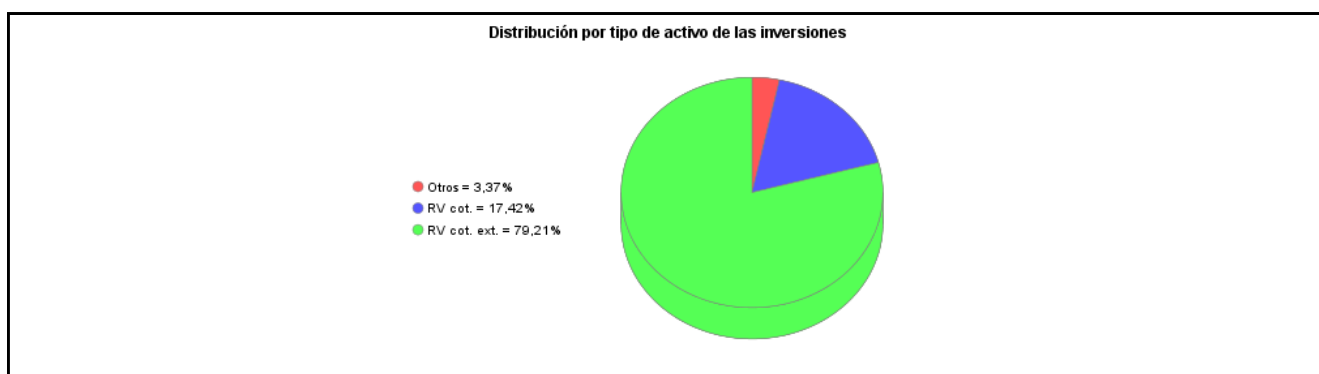
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.500	3,88
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.500	3,88
TOTAL RV COTIZADA	6.434	17,42	6.006	15,52
TOTAL RENTA VARIABLE	6.434	17,42	6.006	15,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.434	17,42	7.506	19,40
TOTAL RV COTIZADA	29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL RENTA VARIABLE	29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.685	96,63	37.270	96,36

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 163,050 millones de euros en concepto de compra, el 2,34% del patrimonio medio, y por importe de 164,572 millones de euros en concepto de venta, que supone un 2,36% 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 2800,81 euros, lo que supone un 0,007% 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.

Segunda mitad positiva en los mercados bursátiles aunque no exenta de algún que otro diente de sierra. Los principales índices financieros se revalorizaron alrededor de un 5% a pesar del vaivén generado por la guerra Israelí y algún dato macro débil. El anuncio de la FED dando a entender una política monetaria más laxa de cara al próximo año con unos datos de inflación que lo soportan acabó animando a las bolsas, sobre todo de aquellos valores con un coste de capital menor así como también aquellas empresas con un mayor endeudamiento.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante ese escenario, sin modificar de forma importante el contenido del fondo la idea ha sido de aumentar la exposición a la renta variable de tal manera que la exposición del vehículo a finales de año rozaba el 98%. Cabe mencionar también el cambio a artículo 8 del fondo de inversión y por lo tanto hacía un sesgo más de inversión en sostenibilidad como criterio de alocaación del capital del fondo.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, 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 3,99% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,97%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 2,83%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,43%.

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 -4,52% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -30 participes, lo que supone una variación del -2,36%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 2,83%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,81%.

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 2,83%, 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 2,73%.

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.

Cómo comentábamos en el anterior apartado al entrar el fondo en artículo 8 nos hemos visto obligados a cambiar alguna que otra inversión por su controversia en la actividad. Es el caso de REN, al ser el administrador de una red de gas natural en Portugal o el de Reckitt Benckiser. En su lugar hemos abierto una posición en Relx, un conglomerado inglés que se dedica a la divulgación de conocimiento y a incrementar la productividad del I+D de las empresas. En cuanto a las empresas que han aportado más en rentabilidad tenemos a IVS Group, Intensa San Paolo, Iberdrola y Aena. Por el lado negativo, Sixt, Nos, Verallia y Prosegur cash.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, NAVIGATOR CO, MICHELIN, DIGITAL REALTY TRUST, MUENCHENER RUECKVER REG. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PSI AG, MARR, RECKITT BENCKISER, SIXT SE - PREF, PHILIP MORRIS INTERNATIONAL.

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 semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

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 333,73 millones de euros, que supone un 4,79% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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%.

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 7,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,35%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 14,71%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,74.

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 2,18 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.

A pesar del incremento en inversión en algunos puntos porcentuales, el fondo sigue teniendo un perfil defensivo y equilibrado entre diferentes sectores que representan diferentes segmentos económicos. Creemos que el mercado va a seguir muy focalizado en la política monetaria y como consiguiente en lo que acabe haciendo la inflación subyacente. Veremos si los Bancos Centrales acaban haciendo lo que hace unos meses se creía imposible, bajar estas tasas inflacionarias sin llegar a causar un enfriamiento importante en la economía gozando de unas tasas de interés menores. Estaremos atentos de si hay algún cambio al respecto que pueda hacernos cambiar de opinión pero de momento tenemos un tono más positivo que el de hace unos meses. Aún así es de esperar que el fondo tenga un comportamiento de menor beta sea cual sea la situación que nos depare el próximo año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L29 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,10 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.500	3,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.500	3,88
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.500	3,88
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	1.723	4,67	1.554	4,02
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	795	2,15	849	2,20
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	765	2,07	779	2,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.780	4,82	1.792	4,63
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.372	3,71	1.030	2,66
TOTAL RV COTIZADA		6.434	17,42	6.006	15,52
TOTAL RENTA VARIABLE		6.434	17,42	6.006	15,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.434	17,42	7.506	19,40
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.602	4,34	1.400	3,62
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	1.543	4,18	1.647	4,26
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.913	5,18	1.855	4,80
DE000A0Z1JH9 - ACCIONES PSI AG	EUR	759	2,06	986	2,55
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	1.287	3,49	1.291	3,34
FR000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	868	2,35	827	2,14
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.233	3,34	1.149	2,97
FR000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.769	4,79	1.622	4,19
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	1.325	3,59	1.306	3,38
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.363	3,69	1.137	2,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	0	0,00	1.583	4,09
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED INTERNAT.	GBP	1.605	4,35	0	0,00
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA	EUR	1.560	4,22	1.416	3,66
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	689	1,87	844	2,18
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	1.147	3,10	1.135	2,93
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	1.404	3,80	1.256	3,25
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	740	2,00	783	2,03
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	2.058	5,57	1.800	4,65
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN	EUR	0	0,00	1.248	3,23
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.488	4,03	1.514	3,91
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA	USD	1.601	4,34	1.656	4,28
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	1.463	3,96	1.252	3,24
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS I	USD	1.832	4,96	2.058	5,32
TOTAL RV COTIZADA		29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL RENTA VARIABLE		29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.250	79,21	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.685	96,63	37.270	96,36
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

Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. 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 frente al mismo de acuerdo con el 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.

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