

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Trimestral del Tercer 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)	3,13	3,37	3,27	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	2.196.410,96	2.268.061,64	1.001	965	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	307.647,52	306.821,48	304	290	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	30.293	27.776	26.155	29.101
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE E	EUR	4.497	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	13,7923	12,0828	10,8031	11,8732
CLASE I	EUR	14,3921	12,5375	11,1259	12,1366
CLASE E	EUR	14,6172	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		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,05	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	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,02	0,05	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	14,15	5,59	2,33	5,65	3,16	11,85	-9,01	16,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	05-08-2024	-2,50	05-08-2024	-3,74	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,49	07-08-2024	1,88	23-04-2024	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	8,53	9,21	8,80	7,58	8,07	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,61	10,52	8,44	6,32	8,98	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,84	6,84	7,78	5,50	14,71	14,71	7,82	13,15	

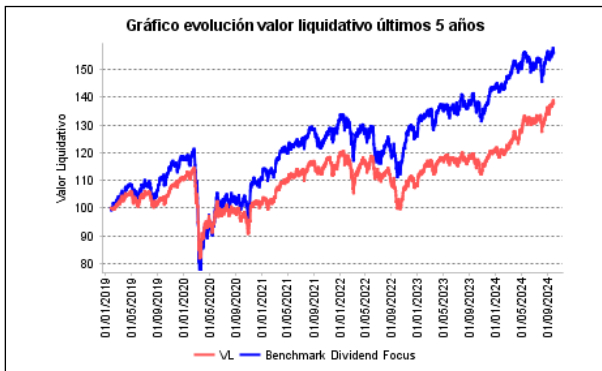
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

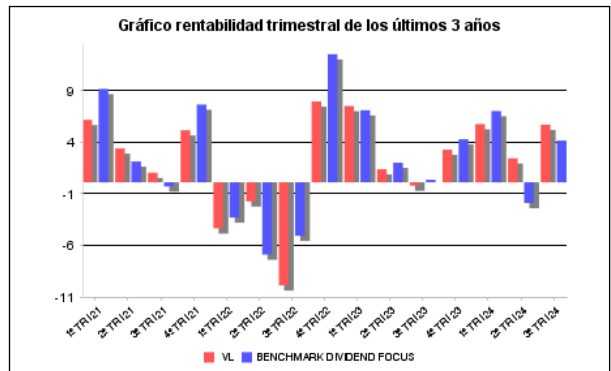
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,40	0,40	0,40	0,41	1,59	1,59	1,60	1,67

(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	14,79	5,79	2,52	5,85	3,36	12,69	-8,33	17,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	05-08-2024	-2,50	05-08-2024	-3,73	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,49	07-08-2024	1,88	23-04-2024	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	8,53	9,21	8,80	7,58	8,07	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,61	10,52	8,44	6,32	8,98	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,84	6,84	7,78	5,50	14,71	14,71	7,82	13,15	

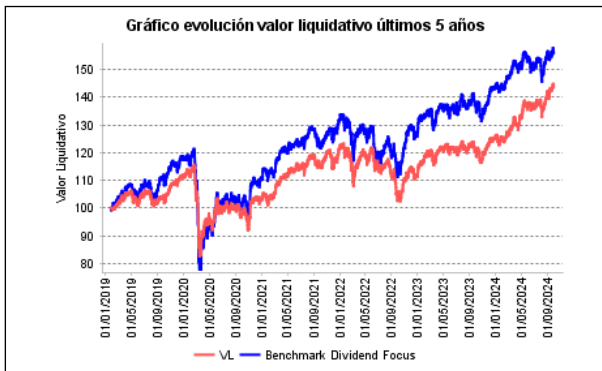
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

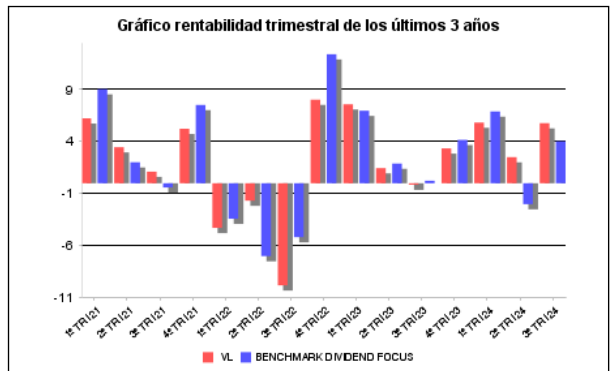
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00

(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	15,05	5,87	2,59	5,92	3,43	13,02	-8,06	17,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,50	05-08-2024	-2,50	05-08-2024	-3,70	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,49	07-08-2024	1,88	23-04-2024	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	8,53	9,21	8,80	7,58	8,07	8,51	13,70	9,87	
Ibex-35	13,54	13,93	14,63	12,01	12,30	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,14	0,16	0,15	0,16	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,61	10,52	8,44	6,32	8,98	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,84	6,84	7,78	5,50	14,71	14,71	7,82	13,15	

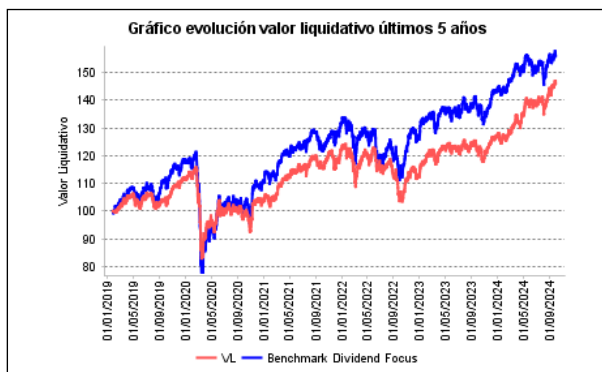
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

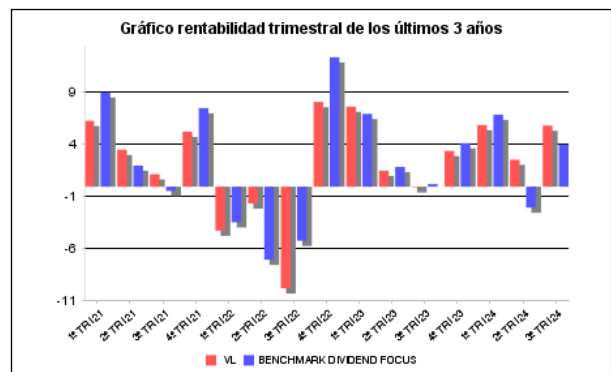
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,14	0,13	0,13	0,14	0,54	0,57	0,55	0,57

(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	50.888	1.330	2,27
Renta Fija Internacional	107.300	2.332	2,65
Renta Fija Mixta Euro	40.799	983	1,74
Renta Fija Mixta Internacional	37.338	168	1,79
Renta Variable Mixta Euro	35.169	81	0,97
Renta Variable Mixta Internacional	167.799	3.571	2,50
Renta Variable Euro	86.439	3.641	1,25
Renta Variable Internacional	298.230	11.709	2,23
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	77.646	2.180	0,72
Global	192.030	1.718	1,23
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	182.499	12.019	0,78
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	1.276.137	39.732	1,72

*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	34.134	98,11	31.797	93,90
* Cartera interior	7.323	21,05	5.479	16,18
* Cartera exterior	26.810	77,06	26.318	77,72
* 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)	212	0,61	1.570	4,64
(+/-) RESTO	445	1,28	495	1,46
TOTAL PATRIMONIO	34.790	100,00 %	33.862	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)	33.862	33.358	36.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,77	-0,82	-19,29	244,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,49	2,32	12,99	140,96
(+) Rendimientos de gestión	5,91	2,69	14,15	123,23
+ Intereses	0,04	0,02	0,08	86,73
+ Dividendos	0,25	2,54	3,17	-89,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,62	0,13	10,90	4.374,76
± 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	-302,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,37	-1,16	14,36
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	2,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	2,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	9,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,08	332,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.790	33.862	34.790	

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

3. Inversiones financieras

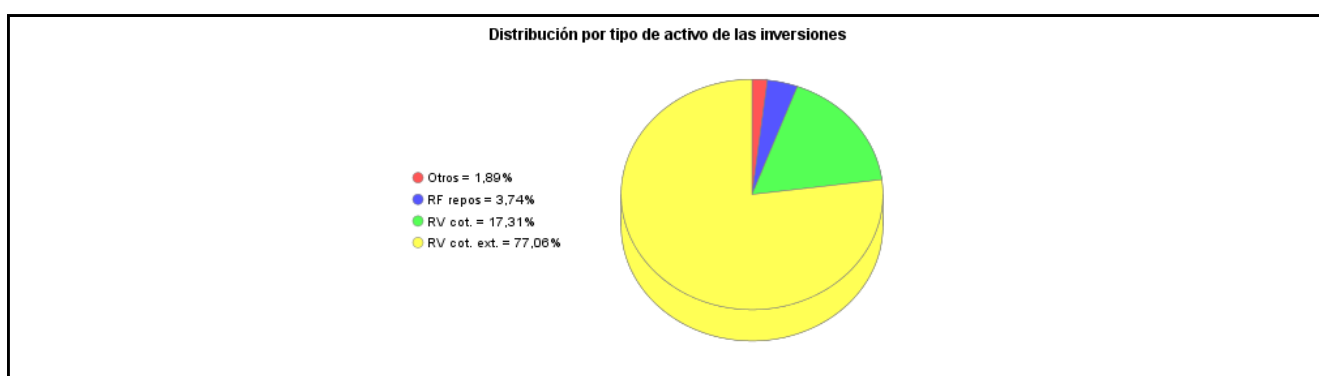
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.300	3,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.300	3,74	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	6.023	17,31	5.479	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE	6.023	17,31	5.479	16,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.323	21,05	5.479	16,19
TOTAL RV COTIZADA	26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL RENTA VARIABLE	26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.133	98,11	31.797	93,92

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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 85,100 millones de euros en concepto de compra, el 2,71% 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 954,74 euros, lo que supone un 0,003% 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.

Tercer trimestre de ligeras subidas en las bolsas mundiales que sirven para consolidar el buen tono mostrado en la primera mitad del año. No obstante ello, hubo algún que otro susto a inicios de agosto por lo que pareciera algún dato macroeconómico débil pero los mercados acabaron recuperándose rápidamente con el buen tono de la economía americana sobretodo. A nivel más geopolítico también cabe destacar algunos acontecimientos, como el incremento de la intensidad en la guerra del medio oriente o las tensiones entre China y las economías occidentales por lo que respecta al comercio internacional. Todo ello ha causado movimientos bruscos en el sector autos, que todavía extendió más las bajadas experimentadas en el segundo trimestre o en el sector de lujo que a pesar de la volatilidad acabó recuperándose con las medidas expuestas por el gobierno chino para incentivar la demanda interna.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con línea con lo que comentamos en el trimestre anterior hemos movido poco la cartera que en líneas generales se ha comportado mejor que el mercado. Nuestra exposición a valores más defensivos como el sector de consumo básico o a las

utilities nos han ayudado a tener revalorizaciones de medio dígito en el fondo durante este período. Con dichas subidas, y con alguna salida de dinero en el fondo, nuestra exposición a renta variable al finalizar el trimestre rondaba el 95%.

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 4,41% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,71%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,59%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,05%.

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 2,74% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 50 participes, lo que supone una variación del 3,98%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,59%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4%.

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 5,59%, 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 1,72%.

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 decía en el apartado anterior hay pocas inversiones concretas realizadas más que alguna venta por la toma de beneficios con la idea de querer mantener un nivel de liquidez sólido y hacer frente a estas salidas de dinero que comentábamos. Así pues, tras el buen comportamiento vendimos algo de Philip Morris y Munich Re que juntamente con Iberdrola y Coca Cola, son las compañías que han aportado más rentabilidad en el fondo este trimestre. En el lado negativo cabe destacar algunas compañías ligadas a materiales y más cíclicas como Verallia, Navigator o Ence.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: IBERDROLA, GRIFOLS B, PHILIP MORRIS INTERNATIONAL, AXA, KONE OYJ. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERALLIA, ENCE ENERGIA Y CELULOSA, NAVIGATOR CO, RELX PLC, CORTICEIRA AMORIM.

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.

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 168,91 millones de euros, que supone un 5,38% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,03%.

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 CLASSE A 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 está 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 9,21%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,52%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,46%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,77.

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 1,06 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 año se ha votado en las Juntas de: ENCE, AENA, PROSEGUR CASH, IBERDROLA , 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.

El mercado está totalmente expectante de las elecciones americanas que van a tener lugar a principios de noviembre así como de la evolución de la inflación en relación a la demanda interna que van a ser el motivo que los bancos centrales vayan o no más deprisa con la bajada de tipos. En ese sentido creemos que los mercados van a hacer poca cosa hasta la fecha. Por otro lado, los riesgos geopolíticos siguen ahí, intentos de subidas de impuestos por parte de algunos países de Europa, la guerra en el medio oriente o las tensiones entre China y el resto de las economías occidentales van a marcar

mucho el porvenir de las bolsas. Por definición, todos estos riesgos son muy discretos y no podemos predecirlos. Por consiguiente, a pesar de que la economía se sigue mostrando más resiliente de lo que uno pudiera esperar, preferimos mantener un tono más bien cauto.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012K53 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,20 2024-10-01	EUR	1.300	3,74	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.300	3,74	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.300	3,74	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	1.739	5,00	1.654	4,89
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	784	2,25	668	1,97
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	721	2,07	821	2,43
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.875	5,39	1.696	5,01
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	904	2,60	640	1,89
TOTAL RV COTIZADA		6.023	17,31	5.479	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE		6.023	17,31	5.479	16,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.323	21,05	5.479	16,19
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.523	4,38	1.373	4,06
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	1.151	3,31	1.028	3,04
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.829	5,26	1.868	5,52
DE000A021JH9 - ACCIONES PSI AG	EUR	725	2,08	712	2,10
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	1.316	3,78	1.129	3,33
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	836	2,40	732	2,16
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.144	3,29	1.064	3,14
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.778	5,11	1.574	4,65
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	1.130	3,25	1.186	3,50
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.313	3,77	1.300	3,84
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED INTERNAT.	GBP	1.603	4,61	1.631	4,82
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA	EUR	1.880	5,40	1.701	5,02
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	648	1,86	657	1,94
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	0	0,00	714	2,11
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	1.391	4,00	1.242	3,67
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	664	1,91	640	1,89
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	1.770	5,09	1.865	5,51
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.462	4,20	1.322	3,90
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA	USD	1.614	4,64	1.486	4,39
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	1.454	4,18	1.420	4,19
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS I	USD	1.581	4,54	1.674	4,95
TOTAL RV COTIZADA		26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL RENTA VARIABLE		26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.810	77,06	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.133	98,11	31.797	93,92
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)