

**GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND**

Nº Registro CNMV: 5332

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2024  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.  
**Auditor:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [fondos.gvcgaesco.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RENTA VARIABLE EURO

Perfil riesgo : 4 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

**2. DATOS ECONÓMICOS**

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	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	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
Clase A	2.261.266,66	2.268.061,64	1.053	965 EUR	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000
Clase E	294.550,87	306.821,48	315	290 EUR	0,00	3.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	30.487	27.776	26.155	29.101
Clase I	EUR	0	0	0	0
Clase E	EUR	4.220	9.153	9.273	5.141

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase A	EUR	13,4823	12,0828	10,8031	11,8732
Clase I	EUR	14,0953	12,5375	11,1259	12,1366
Clase E	EUR	14,3265	12,7053	11,2413	12,2269

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
Clase E	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,04	0,07	patrimonio
Clase I	0,00	0,00	patrimonio
Clase E	0,03	0,06	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase A Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,58	-2,25	5,59	2,33	5,65	11,85	-9,01	16,14	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12/11/2024	-2,50	05/08/2024	-3,74	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14/11/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
	1,59	0,40	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	1,67	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

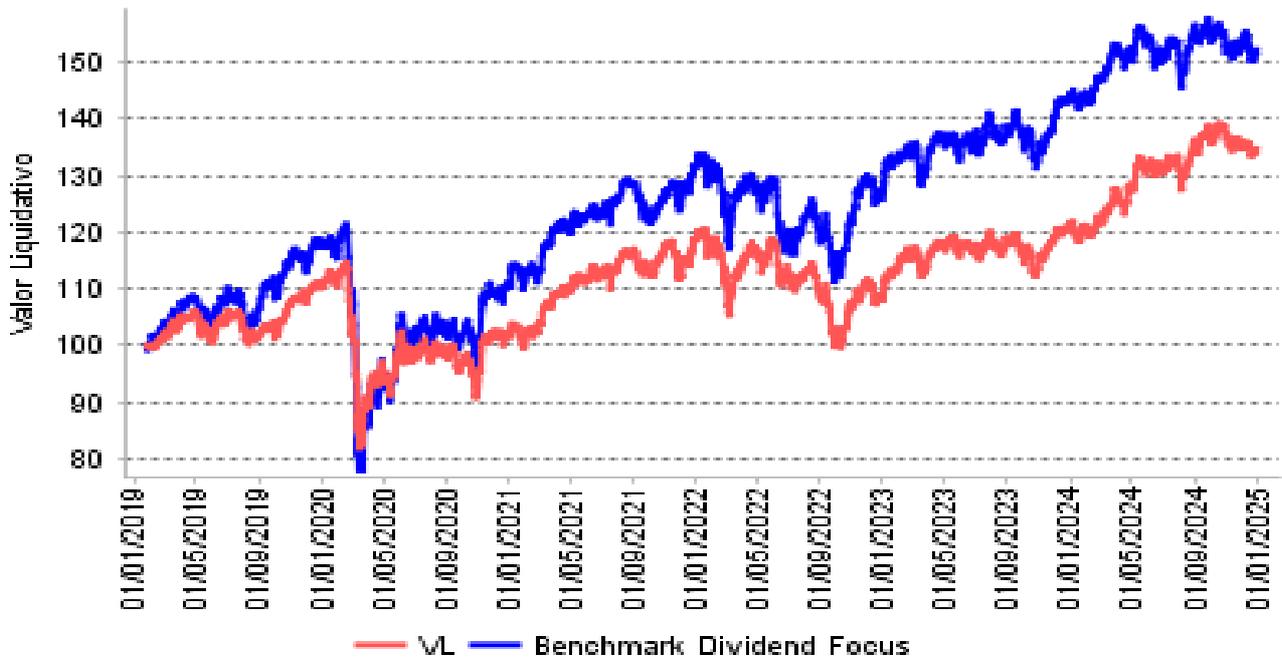
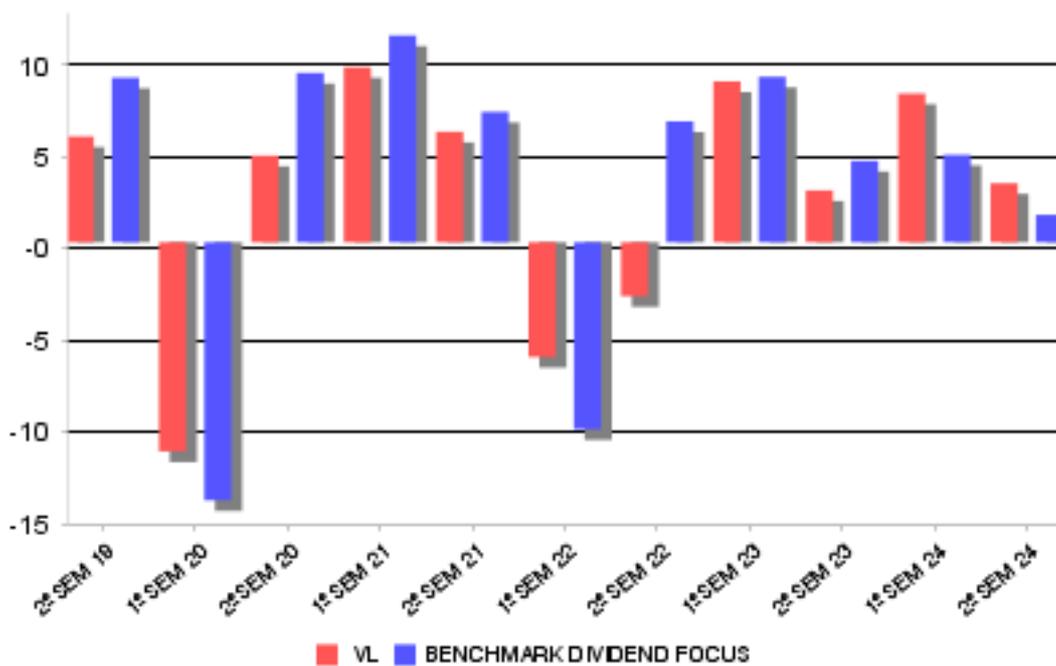


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase I Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,42	-2,06	5,79	2,52	5,85	12,69	-8,33	17,01	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12/11/2024	-2,50	05/08/2024	-3,73	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14/11/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

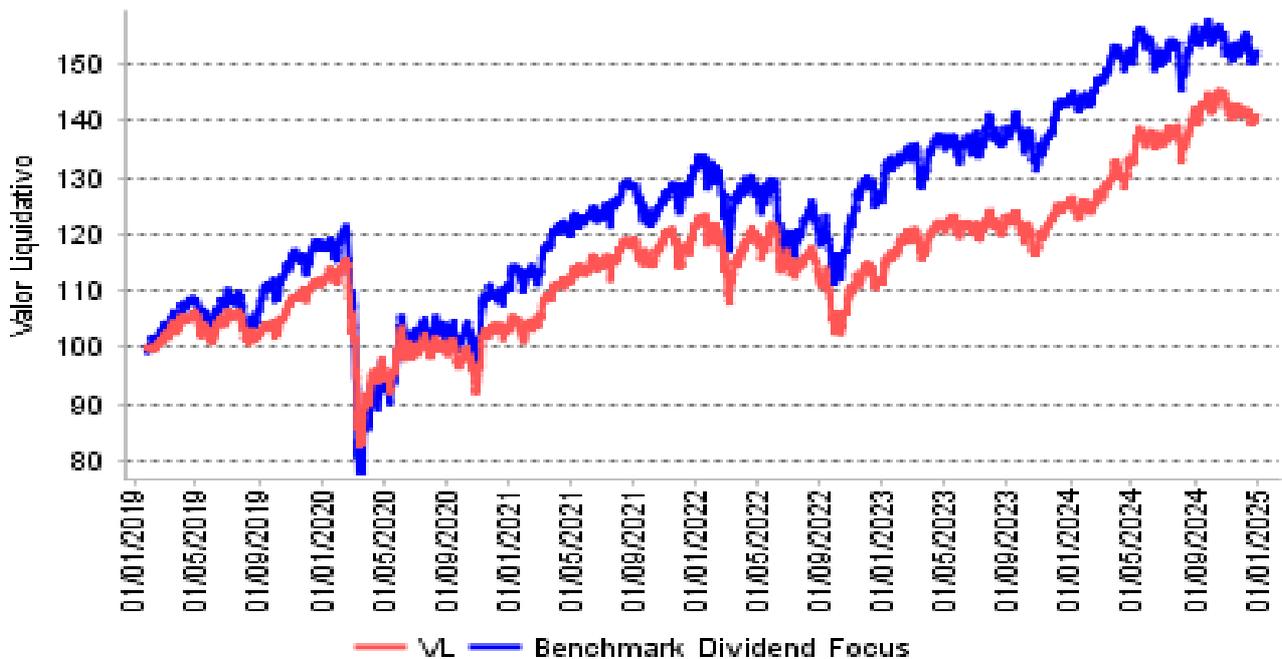
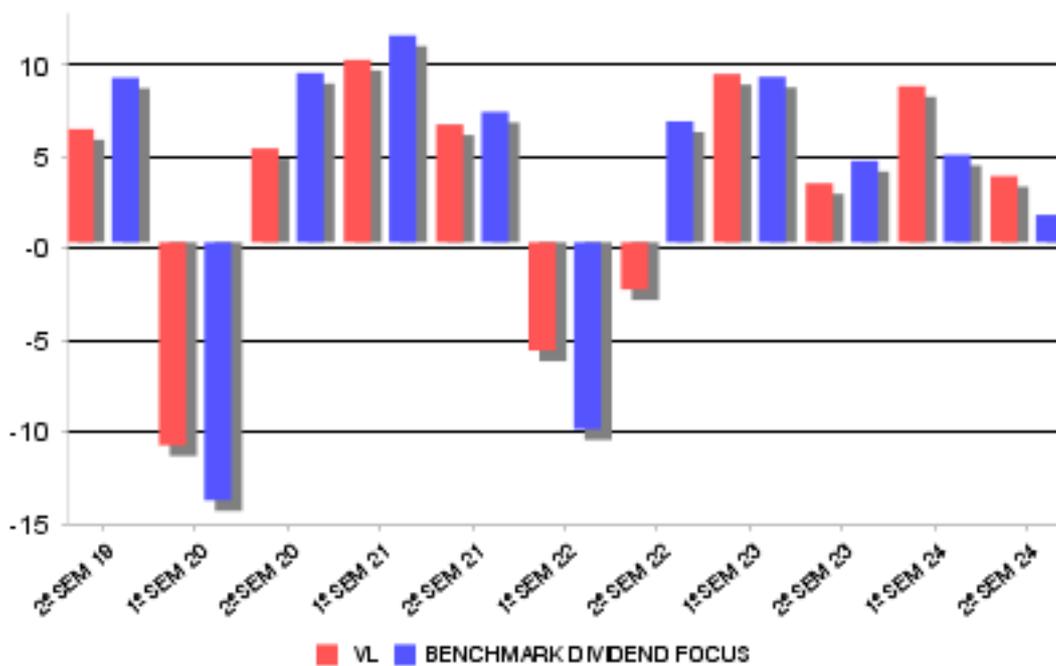


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase E    Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,76	-1,99	5,87	2,59	5,92	13,02	-8,06	17,28	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12/11/2024	-2,50	05/08/2024	-3,70	26/11/2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14/11/2024	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual		Trimestral			Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,51	13,70	9,87	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	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: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral			Anual					
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,53	0,13	0,14	0,13	0,13	0,54	0,57	0,55	0,57	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

**Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años**

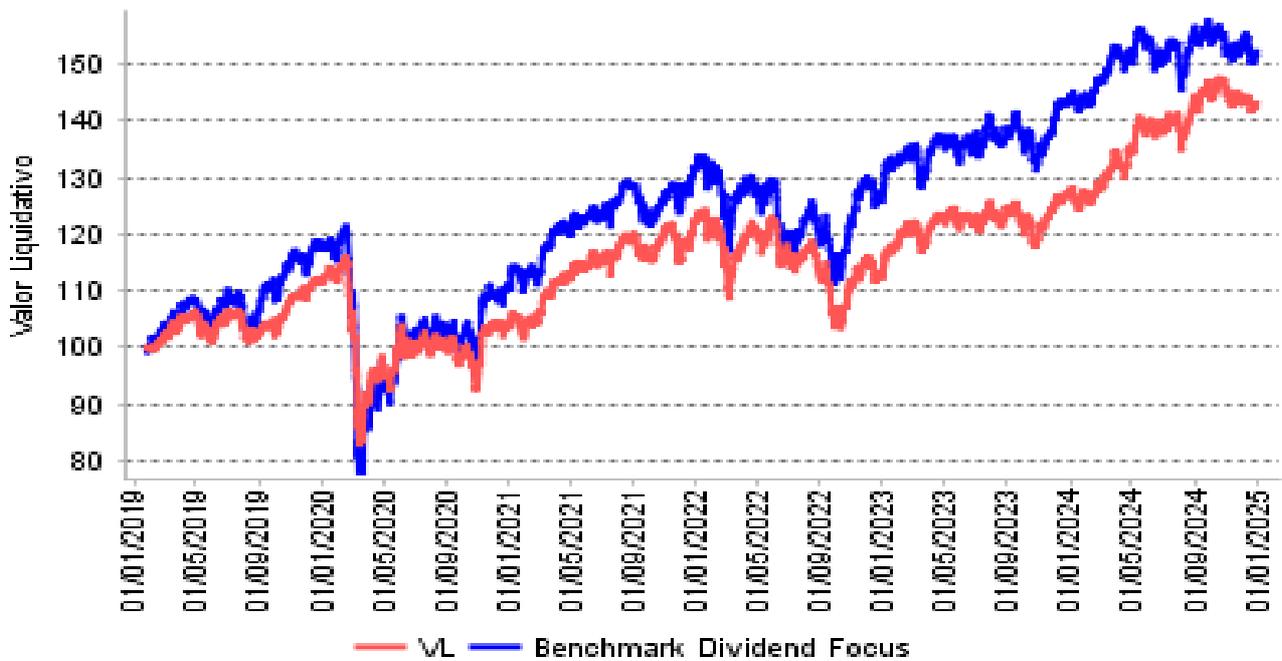
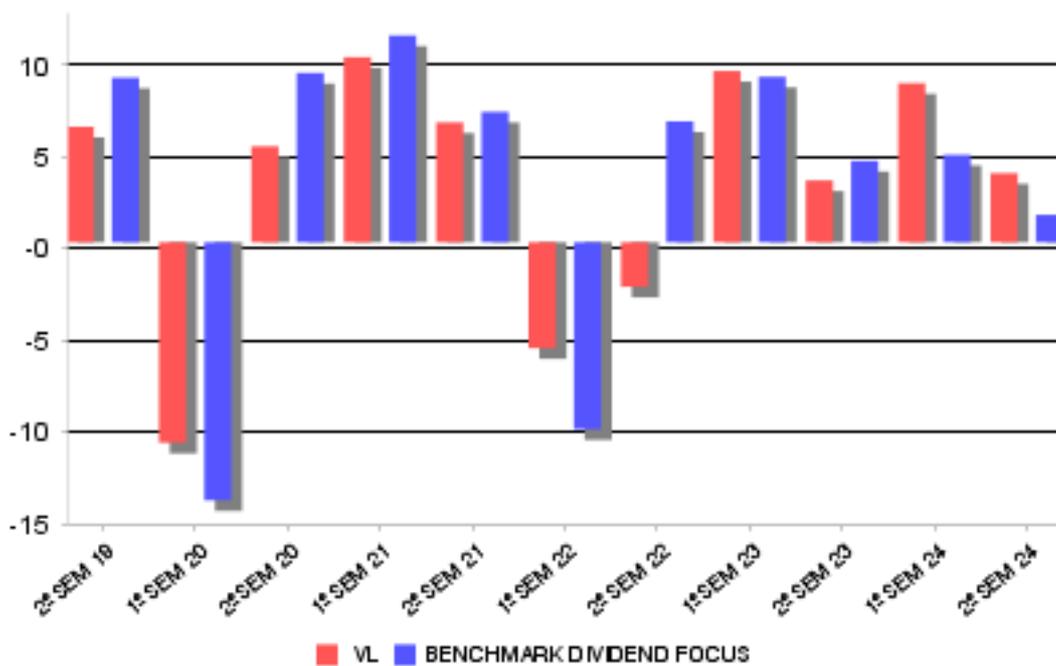


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2.B) Comparativa**

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.290.376</b>	<b>39.881</b>	<b>3,20</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)**

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.088	98,22	31.797	93,90
* Cartera interior	7.368	21,23	5.479	16,18
* Cartera exterior	26.720	76,99	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 (TESORERIA)	129	0,37	1.570	4,64
(+/-) RESTO	490	1,41	495	1,46
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.707</b>	<b>100,00</b>	<b>33.862</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

**2.4 Estado de variación patrimonial**

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	33.862	36.929	36.929	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-0,75	-16,55	-17,18	-95,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,20	7,49	10,66	-56,56
(+) Rendimientos de gestión	3,97	8,23	12,16	-51,03
+ Intereses	0,07	0,04	0,11	89,12
+ Dividendos	0,79	2,93	3,70	-72,65
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,11	5,26	8,35	-40,01
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-117,32
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,74	-1,50	5,22
- Comisión de gestión	-0,69	-0,66	-1,35	4,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	15,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>34.707</b>	<b>33.862</b>	<b>34.707</b>	

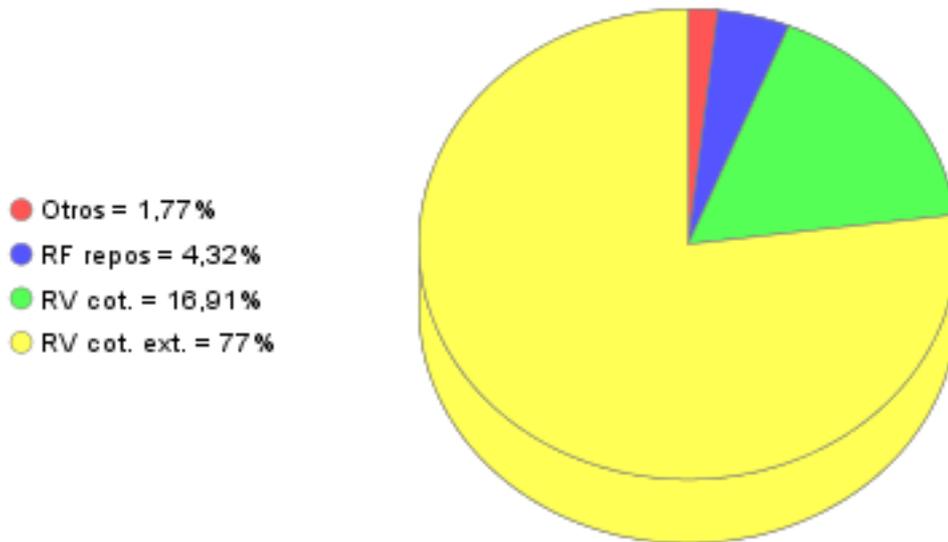
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL12,7012025-01-02	EUR	1.500	4,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.500</b>	<b>4,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.500</b>	<b>4,32</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
AENA	EUR	1.737	5,01	1.654	4,89
PROSEGUR CASH	EUR	800	2,31	668	1,97
ENCE	EUR	744	2,14	821	2,43
IBERDROLA	EUR	1.796	5,17	1.696	5,01
GRIFOLS	EUR	791	2,28	640	1,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.868</b>	<b>16,91</b>	<b>5.479</b>	<b>16,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.868</b>	<b>16,91</b>	<b>5.479</b>	<b>16,19</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>7.368</b>	<b>21,23</b>	<b>5.479</b>	<b>16,19</b>
COCA COLA COMPA	USD	1.503	4,33	1.486	4,39
DIGITAL REALTY	USD	1.592	4,59	1.420	4,19
PHILIP MORRIS I	USD	1.685	4,85	1.674	4,95
AEDIFICA	EUR	309	0,89	0	0,00
ROCHE HOLDING	CHF	1.443	4,16	1.373	4,06
SIXT AG	EUR	1.274	3,67	1.028	3,04
MUENCHE RUECK	EUR	1.802	5,19	1.868	5,52
PSI AG	EUR	686	1,98	712	2,10
KONE OYJ B	EUR	1.152	3,32	1.129	3,33
STEF TFE	EUR	800	2,31	732	2,16
AIR LIQUIDE	EUR	1.036	2,98	1.064	3,14
AXA	EUR	1.767	5,09	1.574	4,65
VERALLIA	EUR	1.044	3,01	1.186	3,50
MICHELIN	EUR	1.145	3,30	1.300	3,84
REED INTERNAT.	GBP	1.668	4,81	1.631	4,82
BANCA INTESA	EUR	1.777	5,12	1.701	5,02
MARR SPA	EUR	664	1,91	657	1,94
REVO INSURANCE	EUR	369	1,06	0	0,00
IVS GROUP	EUR	0	0,00	714	2,11
TELENOR ASA RES	NOK	1.305	3,76	1.242	3,67
CORTICEIRA AMOR	EUR	644	1,86	640	1,89
NAVIGATOR CO	EUR	1.723	4,97	1.865	5,51
NOS SGPS	EUR	1.332	3,84	1.322	3,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>26.720</b>	<b>77,00</b>	<b>26.318</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.720</b>	<b>77,00</b>	<b>26.318</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>26.720</b>	<b>77,00</b>	<b>26.318</b>	<b>77,73</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>34.087</b>	<b>98,23</b>	<b>31.797</b>	<b>93,92</b>
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 20 de diciembre se inició el expediente de solicitud de modificación del Reglamento de gestión al objeto de sustituir la Entidad Depositaria.

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el 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 1185,51 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 155,200 millones de euros en concepto de compra, el 2,46% del patrimonio medio.

## 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.

El segundo semestre estuvo monopolizado por la reelección de Trump al frente de la Casa Blanca y por la fortaleza de la economía americana. Por un lado el mercado empezó a descontar una menor relajación de los tipos americanos de cara el 2025 debido a datos de empleo y de inflación fuertes y por otro mayor incentivos fiscales y medidas tarifarias por parte de la administración Trump. Eso se tradujo en continuas subidas por parte de las bolsas americanas mientras que Europa se quedó mucho más rezagada consolidando las ganancias experimentadas en el primer semestre. El crecimiento modesto europeo, afectado por un consumo interno debilitado y conflictos internos relacionados con intentos de aumentar la fiscalidad en algunos países. El sector tecnológico lideró las subidas, beneficiándose del optimismo en torno a la inteligencia artificial y la transformación digital

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, la estrategia del fondo no varió mucho respecto al último informe del tercer trimestre. La exposición a la renta variable osciló alrededor del 95% con la idea de tener efectivo para nuevas oportunidades o correcciones de mercado. Sin embargo sí que empezamos a tomar posición en algunos valores small caps que se han quedado muy rezagados de las subidas bursátiles de estos últimos años.

#### 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 4,43% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,5%.

#### 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 2,5% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 113 participes, lo que supone una variación del 9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,8%.

#### e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 3,22%, 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 3,20%.

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 en el apartado anterior hemos abierto alguna posición de momento pequeña a valores como Aedifica o Revo Insurance. Por otro lado, hemos seguido tomando beneficios en compañías que han experimentado un comportamiento espectacular este año, como es el caso de Digital Realty. Si miramos quien ha contribuido de forma más importante a la rentabilidad este segundo semestre encontraremos casos específicos como los de Intesa San Paolo, la misma Digital Realty o Philip Morris. Por el lado negativo tenemos valores más cíclicos como Verallia, envuelta en un proceso de baja demanda o Sixt que ha tenido que rebajar las previsiones de beneficios por un valor inferior de su flota de autos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PHILIP MORRIS INTERNATIONAL, DIGITAL REALTY TRUST, IBERDROLA, INTESA SANPAOLO, AXA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERALLIA, MICHELIN, NAVIGATOR CO, MARR, ENCE ENERGIA Y CELULOSA.

#### 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 65,3 millones de euros, que supone un 4,96% del patrimonio medio.

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

#### 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%.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE A FUND, promueve características medioambientales o sociales ( ART. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 4,01 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 8,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,55%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,28%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,75.

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 1,25 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.

De cara a 2025, los mercados financieros se enfrentan a un entorno de oportunidades y desafíos en un contexto global aún marcado por la incertidumbre. En materia de Política Monetaria los bancos centrales de las principales economías continuarán desempeñando un papel crucial. Aunque se prevé una desaceleración en las bajadas de tipos de interés, la atención estará en cómo se equilibra el control de la inflación con el apoyo al crecimiento económico. Por otro lado habrá que estar atento a la inflación y la demanda interna especialmente en EE. UU. y Europa, será un indicador clave para evaluar la salud económica global. Las tensiones entre China y las economías occidentales podrían intensificarse, afectando al comercio global y a sectores como el tecnológico e industrial.

Por todo ello, la estrategia del fondo para 2025 será prudente pero flexible, enfocada en proteger el capital en un entorno incierto, mientras se buscan oportunidades en sectores y regiones con proyecciones favorables. La prioridad seguirá siendo mantener una cartera robusta, diversificada y posicionada para adaptarse a los cambios en los mercados globales.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

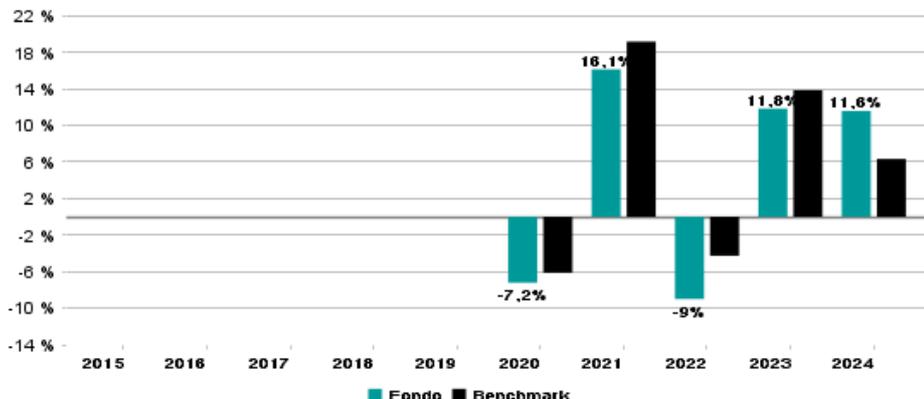
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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 al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

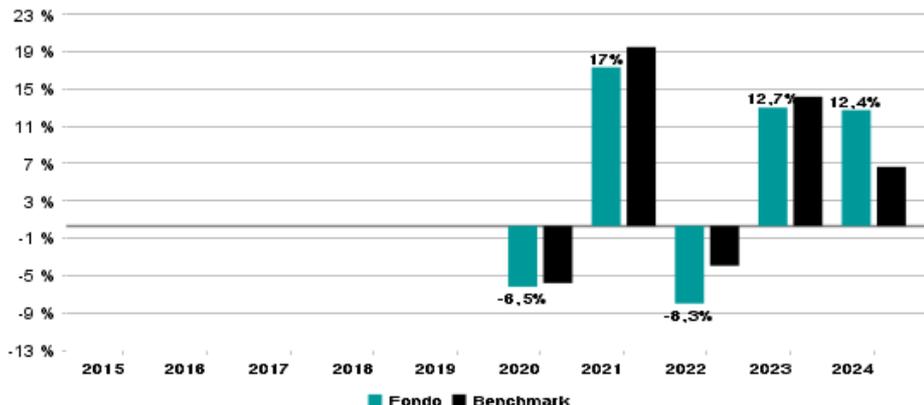
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.

- Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

- Datos calculados en euros.

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

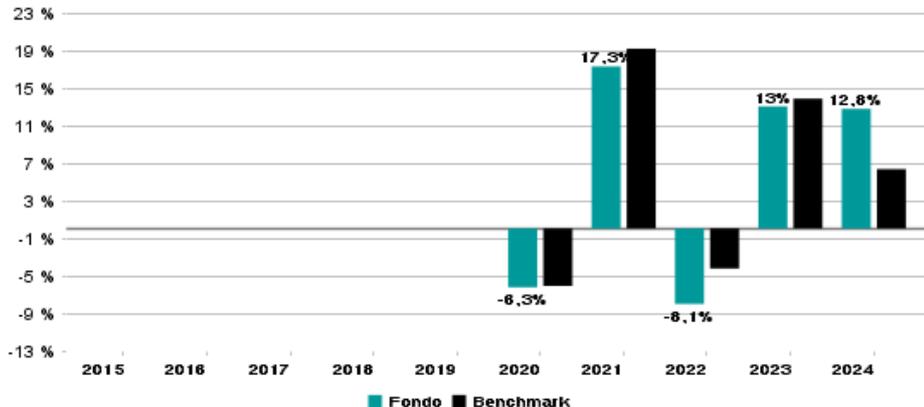
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.

- Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

- Datos calculados en euros.

### 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



- La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.

- Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

- Datos calculados en euros.