

Gestora GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA
Grupo Gestora GVC GAESCO
Auditor PRICEWATERHOUSECOOPERS

Depositario CECABANK
Grupo Depositario CECA
Rating depositario BBB+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcaesco.es/>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

Correo electrónico info@gvcaesco.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: 4

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

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 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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
CLASE A	2.545.245,16	2.478.148,59	1.409	1.299	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	410.183,81	289.357,35	382	375	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	18.689,92	0	1	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	38.483	30.487	27.776	26.155
CLASE E	EUR	6.642	4.220	9.153	9.273
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	15.1197	13.4823	12.0828	10.8031
CLASE E	EUR	16.1929	14.3265	12.7053	11.2413
CLASE I	EUR	0,0000	14.0953	12.5375	11.1259

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A	0,38		0,38	1,09		1,09	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,11		0,11	0,32		0,32	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,13		0,13	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario						
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo
	Período			Acumulada			
CLASE A			0,02			0,05	patrimonio
CLASE E			0,02			0,03	patrimonio
CLASE I			0,01			0,02	patrimonio

		Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)		0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		1,91	1,55	1,15	0,00

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	12,15	-1,33	4,22	9,05	-2,25	11,58	11,85	-9,01	-7,22

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	01/08/2025	-4,08	07/04/2025	-2,93	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,37	29/07/2025	2,59	10/04/2025	3,92	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,27	7,55	16,05	8,18	7,51	8,27	8,50	13,68	21,73
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	12,50	8,82	17,25	10,19	8,57	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	7,00	7,00	7,00	7,02	8,47	8,47	8,61	9,29	10,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

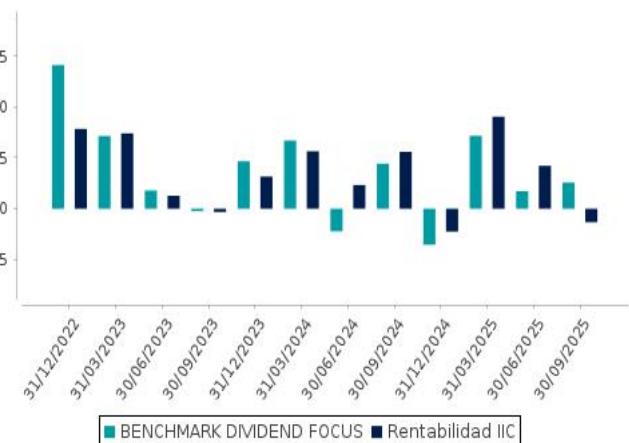
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
1,15	0,40	0,40	0,38	0,40	1,59	1,59	1,60	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	13,03	-1,06	4,49	9,33	-1,99	12,76	13,02	-8,06	-6,28

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,38	01/08/2025	-4,07	07/04/2025	-2,92	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,38	29/07/2025	2,59	10/04/2025	3,92	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,26	7,54	16,04	8,17	7,51	8,27	8,49	13,67	21,66
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	12,50	8,82	17,25	10,19	8,57	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	6,90	6,90	6,90	6,92	8,36	8,36	8,51	9,18	9,92

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,36	0,13	0,11	0,13	0,13	0,53	0,54	0,57	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	15,18	0,97	4,42	9,25	-2,06	12,42	12,69	-8,33	-6,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	04/07/2025	-4,07	07/04/2025	-2,92	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,64	09/07/2025	2,59	10/04/2025	3,92	09/03/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,32	5,25	16,05	8,17	7,50	8,27	8,49	13,68	21,73
Ibex-35	18,29	12,82	23,89	16,94		18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,08	0,17	0,09	0,10	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	12,50	8,82	17,25	10,19	8,57	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	56,38	56,38	6,94	6,97	8,41	8,41	8,56	9,23	9,98

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

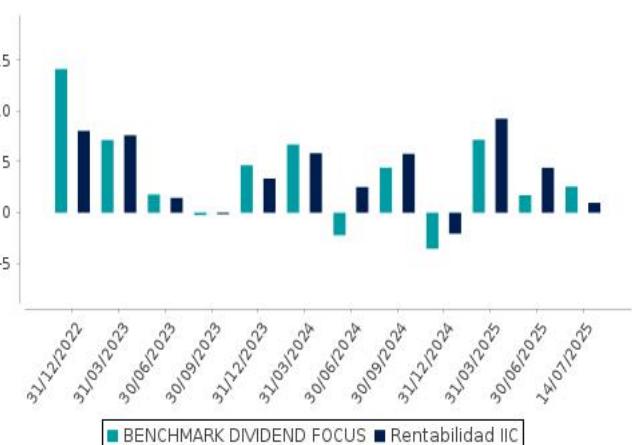
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	4º Trimestre 2024	2024	2023	2022	2020
0,61	0,14	0,19	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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 participes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.496	1.348	0,85
Renta Fija Internacional	147.311	3.143	1,14
Renta Fija Mixta Euro	53.247	1.204	-0,07
Renta Fija Mixta Internacional	39.449	178	2,75
Renta Variable Mixta Euro	39.811	85	2,37
Renta Variable Mixta Internacional	183.553	3.896	3,64
Renta Variable Euro	102.515	4.344	0,31
Renta Variable Internacional	329.888	12.253	5,29
IIC de gestión Pasiva(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	76.577	2.109	2,48

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	216.631	1.934	2,49
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	223.120	12.289	0,36
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.466.598	42.783	2,50

* 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

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.073	88,80	37.702	87,66
* Cartera interior	8.452	18,73	7.097	16,50
* Cartera exterior	31.621	70,07	30.605	71,16
* 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)	4.966	11,00	4.893	11,38
(+/-) RESTO	86	0,19	414	0,96
TOTAL PATRIMONIO	45.125	100,00	43.009	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	43.012	38.770	34.707	
+ - Suscripciones/reembolsos (neto)	6,01	6,42	15,16	3,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ - Rendimientos netos	-1,32	4,03	10,23	807,15
(+) Rendimientos de gestión	-0,98	4,63	11,61	-200,40
+ Intereses	0,06	0,04	0,13	78,50
+ Dividendos	0,23	2,50	3,19	-89,74
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,27	2,09	8,29	-167,42
+ 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	-21,74
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,60	-1,38	-101,42
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,02	10,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	4,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-10,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,76
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,24	-0,30	-107,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.108,97
+ 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	1.108,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	45.125	43.012	45.125	

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

3. Inversiones financieras

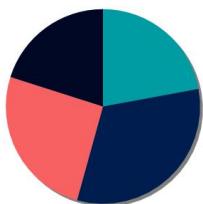
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	833	1,85	726	1,69	BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	567	1,26	462	1,08
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.029	2,28	913	2,12	DE000A0Z1JH9 - Acciones PSI AG	EUR	931	2,06	1.068	2,48
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	1.069	2,37	0	0,00	FI0009013403 - Acciones KONE OYJ B	EUR	1.421	3,15	1.369	3,18
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.219	2,70	1.265	2,94	FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.167	2,59	1.156	2,69
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	2.255	5,00	2.199	5,11	FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	1.015	2,25	1.213	2,82
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	2.048	4,54	1.994	4,64	GB00B2B0DG97 - Acciones REED INTERNATIONAL	GBP	1.712	3,79	1.745	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.453	18,74	7.097	16,50	IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	2.582	5,72	2.250	5,23
TOTAL RENTA VARIABLE		8.453	18,74	7.097	16,50	IT0003428445 - Acciones MARR SPA	EUR	857	1,90	854	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.453	18,74	7.097	16,50	IT0005513202 - Acciones REVO INSURANCE SPA	EUR	694	1,54	632	1,47
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.668	3,70	1.549	3,60	US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	1.525	3,38	1.502	3,49
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.011	4,46	2.037	4,74	US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.369	3,03	1.376	3,20
FR0000064271 - Acciones STEF TFE	EUR	871	1,93	853	1,98	US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	1.796	3,98	2.010	4,67
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	2.093	4,64	2.146	4,99	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		31.618	70,07	30.604	71,17
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.252	2,77	1.293	3,01	TOTAL RENTA VARIABLE		31.618	70,07	30.604	71,17
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.765	3,91	1.648	3,83	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		31.618	70,07	30.604	71,17
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	959	2,12	792	1,84	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.071	88,81	37.701	87,67
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	2.323	5,15	1.641	3,82						
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.634	3,62	1.548	3,60	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0000723134 - Acciones SIXT AG	EUR	1.406	3,12	1.460	3,40	ES0161376019 - Acciones MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

Sector Económico



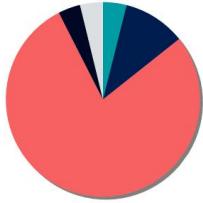
CONSUMO CICLICO	84,8 %
FINANCIERO	123,5 %
INDUSTRIAL	98,1 %
LIQUIDEZ	77,1 %
Total	100,0 %

Países



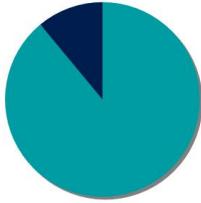
ESPAÑA	16,4 %
FRANCIA	16,6 %
LIQUIDEZ	11,0 %
OTROS	45,1 %
PORTUGAL	10,9 %
Total	100,0 %

Divisas



CORONA NORUEGA	3,9 %
DOLAR USA	10,4 %
EURO	78,2 %
FRANCO SUIZO	3,7 %
LIBRA ESTERLINA	3,8 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	89,0 %
LIQUIDEZ	11,0 %
Total	100,0 %

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

Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín Oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los participes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los participes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.468,79 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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. Ligeras alzas en las bolsas mundiales impulsadas por los sectores de carácter más tecnológico y financiero. A nivel geopolítico nuevamente los mercados estuvieron marcados por la agenda de Trump y sus políticas arancelarias mientras que a nivel financiero el mercado sigue buscando cuál podría ser el tipo de interés de referencia en el trimestre que la FED empezó a bajar los tipos después de dos años, cosa que seguramente explica la continuidad de la fortaleza del euro respecto al dólar en lo que llevamos de año. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. A pesar de las subidas de los principales índices bursátiles el fondo ha tenido alguna ligera pérdida en el trimestre. El desplante de valores de los sectores comentados quedaron compensados por un mal comportamiento de las pequeñas empresas que tenemos en el fondo y de algunas empresas más ligadas al consumo discrecional como el turismo. Finalmente, a nivel operacional, seguimos con una posición muy cómoda de caja en busca de nuevas oportunidades más allá de haber sobreponderado algunas de estas empresas que han sufrido un mal trimestre. 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 4,85% durante el período y en los últimos doce meses ha sido del 5,19%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa. La rentabilidad neta de la IIC en el período ha sido del -1,33%. En el mismo período el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 2,9%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el período el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 4,92% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 113 participes, lo que supone una variación del 6,74%. La rentabilidad neta de la IIC durante el período ha sido del -1,33%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,40%. e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora. La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el período de un -1,33%, a su vez durante el mismo período el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesc o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el período del 2,50%. 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 período. Como decíamos a lo largo del trimestre ha habido pocos cambios en la política de inversión. Sin embargo, es cierto que hemos abierto una posición larga en Redeia y que hemos comprado valores como Sixt o Relx o valores de pequeña capitalización como Stef y Corticeira, todos ellos bastante perjudicados en este período. Así los valores que han aportado más básicamente son los financieros: Intesa San Paolo, Axa y Revo Insurance, mientras que en lado negativo tenemos a Philip Morris, Relx, verallia y Navigator. b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el período operativa de préstamos de valores. c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. Durante el período el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados. La remuneración media

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 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 7,55%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,40%. La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE A FUND, 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 1,35 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 participes 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. Como comentábamos en el trimestre anterior el fondo tiene un sesgo a renta variable de forma defensiva, y aún más si tenemos en cuenta la posición de caja que conservamos por lo que seguimos con la misma tónica comentada. Lo previsible es que el fondo tenga un comportamiento más conservador que su índice de referencia y se quede atrás en un mercado al alza y al contrario. Esperamos también que las empresas presenten los resultados del tercer trimestre donde van a tener una mayor proyección ya de los presupuestos del año que viene y nos den una visibilidad mayor.

10. Información sobre la política de remuneración.

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