

Gestora	GVC GAESCO GESTIÓN SGIIC, SA	Depositario	CECABANK
Grupo Gestora	GVC GAESCO	Grupo Depositario	CECA
Auditor	PRICEWATERHOUSECOOPERS	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.gvcgaesco.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@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: 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	2.615.604,49	2.478.148,59	1.453	1.299	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	426.850,25	289.357,35	478	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	39.992	30.487	27.776	26.155
CLASE E	EUR	7.008	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	15,2897	13,4823	12,0828	10,8031
CLASE E	EUR	16,4184	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							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
CLASE A	0,76		0,76	1,47		1,47	patrimonio	al fondo	
CLASE E	0,23		0,23	0,43		0,43	patrimonio	al fondo	
CLASE I	0,21		0,21	0,74		0,74	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
CLASE A			0,03	0,06	patrimonio
CLASE E			0,03	0,04	patrimonio
CLASE I			0,02	0,03	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	0,77	1,32	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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	13,41	1,12	-1,33	4,22	9,05	11,58	11,85	-9,01	-7,22

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	29/10/2025	-4,08	07/04/2025	-2,93	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,07	13/10/2025	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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,27	6,46	7,55	16,05	8,18	8,27	8,50	13,68	21,73
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	11,35	6,98	8,82	17,25	10,19	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	6,17	6,17	7,00	7,00	7,02	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)

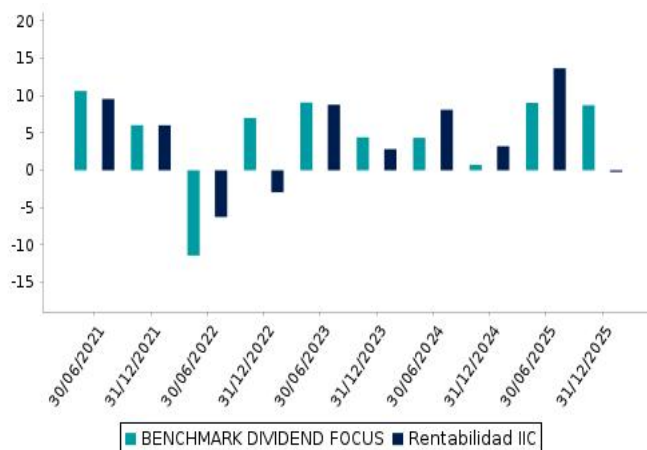
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
1,55	0,40	0,40	0,40	0,38	1,59	1,59	1,60	0,00

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	14,60	1,39	-1,06	4,49	9,33	12,76	13,02	-8,06	-6,28

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	29/10/2025	-4,07	07/04/2025	-2,92	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,07	13/10/2025	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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,26	6,45	7,54	16,04	8,17	8,27	8,49	13,67	21,66
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	11,35	6,98	8,82	17,25	10,19	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	6,07	6,07	6,90	6,90	6,92	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)

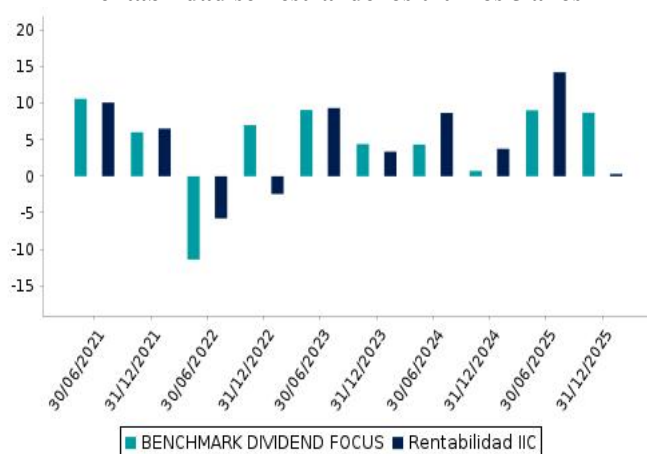
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,49	0,13	0,13	0,11	0,13	0,53	0,54	0,57	0,00

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 semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad	15,18		0,97	4,42	9,25	12,42	12,69	-8,33	-6,52

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-4,07	07/04/2025	-2,92	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)			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	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,32		5,25	16,05	8,17	8,27	8,49	13,68	21,73
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94	18,67	13,93		
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	11,35	6,98	8,82	17,25	10,19	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico(iii)	80,65	80,65	56,38	6,94	6,97	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)

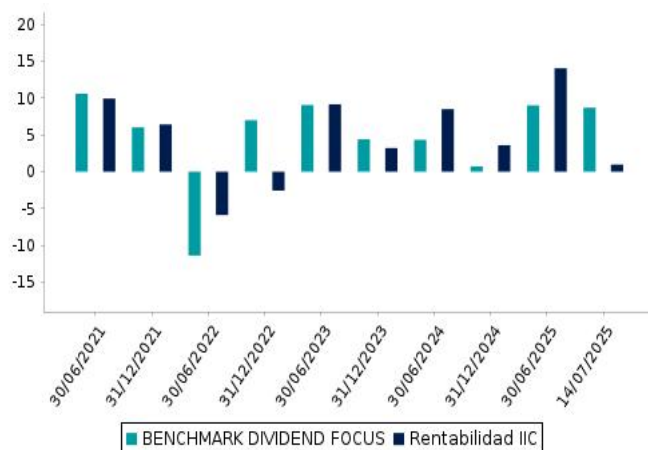
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2025	2º Trimestre 2025	1er Trimestre 2025	2024	2023	2022	2020
0,79	0,00	0,14	0,19	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00

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 semestral de los últimos 5 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 partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1,43
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	1,53
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	0,56
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4,26
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4,30
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	7,92
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2,48
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	10,51
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	76.144	2.101	4,67

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	218.960	1.973	5,81
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	231.359	12.329	0,73
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

* 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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	42.535	90,50	37.702	87,66
* Cartera interior	9.265	19,71	7.097	16,50
* Cartera exterior	33.270	70,79	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)	4.225	8,99	4.893	11,38
(+/-) RESTO	240	0,51	414	0,96
TOTAL PATRIMONIO	47.000	100,00	43.009	100,00

Notas:

El período 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)	43.009	34.707	34.707	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	8,96	9,00	17,96	15,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,12	12,31	11,28	97,87
(+) Rendimientos de gestión	0,64	13,36	13,07	-881,40
+ Intereses	0,10	0,07	0,17	57,35
+ Dividendos	0,81	3,09	3,74	-69,54
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,26	10,20	9,17	-102,97
+/- 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	-0,01	0,00	-0,01	-766,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,05	-1,79	-35,63
- Comisión de gestión	-0,68	-0,68	-1,36	15,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	14,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	14,52
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,33	-0,35	-85,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.014,90
+ 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	1.014,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	47.000	43.009	47.000	

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

3. Inversiones financieras

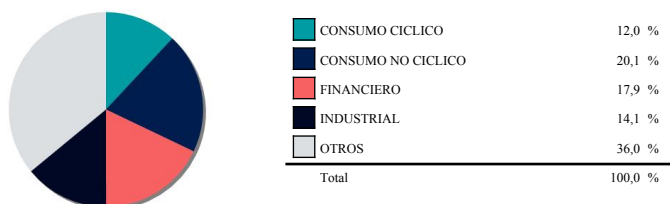
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	782	1,66	726	1,69	BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	608	1,29	462	1,08
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	1.017	2,16	913	2,12	DE000A0Z1JH9 - Acciones PSI AG	EUR	0	0,00	1.068	2,48
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	1.517	3,23	0	0,00	FI0009013403 - Acciones KONE OYJ B	EUR	1.484	3,16	1.369	3,18
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.173	2,50	1.265	2,94	FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.122	2,39	1.156	2,69
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	2.585	5,50	2.199	5,11	FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	988	2,10	1.213	2,82
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	2.191	4,66	1.994	4,64	GB00B2B0D9G7 - Acciones REED INTERNATIONAL	GBP	1.592	3,39	1.745	4,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		9.265	19,71	7.097	16,50	IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	2.724	5,80	2.250	5,23
TOTAL RENTA VARIABLE		9.265	19,71	7.097	16,50	IT0003428445 - Acciones MARR SPA	EUR	947	2,02	854	1,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.265	19,71	7.097	16,50	IT0005513202 - Acciones REVO INSURANCE SPA	EUR	766	1,63	632	1,47
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	2.256	4,80	1.549	3,60	US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	1.606	3,42	1.502	3,49
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.080	4,43	2.037	4,74	US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.224	2,61	1.376	3,20
FR0000064271 - Acciones STEF TFE	EUR	953	2,03	853	1,98	US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.047	4,36	2.010	4,67
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	2.191	4,66	2.146	4,99	DE000A0HMWM7 - Acciones PSI SOFTWARE	EUR	1.491	3,17	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.274	2,71	1.293	3,01	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		33.270	70,81	30.604	71,17
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.549	3,30	1.648	3,83	TOTAL RENTA VARIABLE		33.270	70,81	30.604	71,17
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	958	2,04	792	1,84	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.270	70,81	30.604	71,17
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	2.324	4,94	1.641	3,82	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.535	90,52	37.701	87,67
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.787	3,80	1.548	3,60	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	1.299	2,76	1.460	3,40	ES0161376019 - Acciones MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

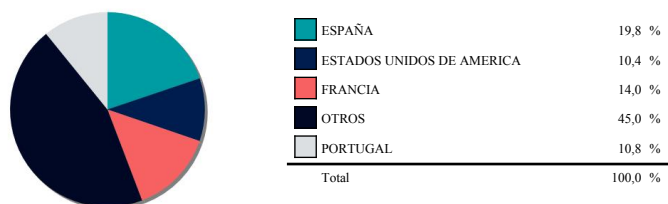
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

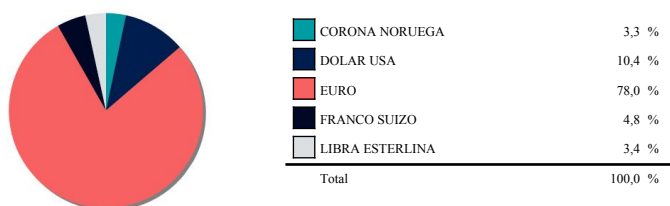
Sector Económico



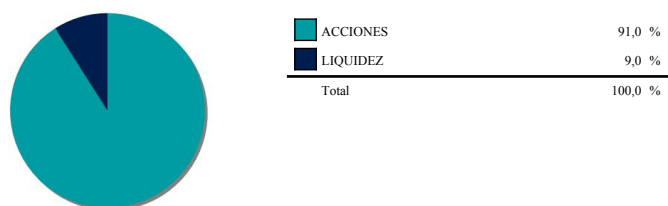
Países



Divisas



Tipo de Valor



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 partícipes de las IIC gestionadas. La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha.

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

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 2.618,13 euros, lo que supone un 0,01% 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.

Otro buen año bursátil que lleva a los mercados financieros a afianzar los máximos históricos. Nuevamente la resiliencia en el ciclo económico así como también todas las inversiones ligadas a la inteligencia artificial fueron de nuevo los propulsores de plazas financieras robustas. Así, los valores que siguieron impulsando fueron tanto los financieros como los tecnológicos sobre todo, con permiso de las empresas ligadas al gasto militar por una geopolítica que cada vez va mostrando más las cartas hacia un nuevo orden mundial.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo tuvo un comportamiento regular ese segundo semestre sobre todo si lo comparamos con el fuerte impulso del mercado que comentábamos en el anterior apartado. Sí que tuvimos muchas empresas ligadas a los sectores comentados que siguieron tirando fuerte pero al mismo tiempo también tuvimos algunas compañías amenazadas por esta nueva ola de la IA o que simplemente fueron más cautas al dar las guías de cara a final de año. Por otro lado también cabe mencionar ese comportamiento dispar entre compañías de menor capitalización con algunas volando y con opas incluidas mientras que otras se vieron bastante afectadas por sus márgenes operativos.

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 4,75% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 5,08%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,61%.

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 9,28% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 256 participes, lo que supone una variación del 15,27%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,80%.

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 -0,22%, 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 5,18%.

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.

Concretamente el segundo semestre estuvo sobretodo marcado por la opa de una de nuestras participadas, PSI Software, la cual decidimos acudir al precio ofrecido a pesar de ser bastante escueto. Por otro lado no acudimos a la opa ofrecida a Verallia por creer ser demasiado oportunista. En cuanto a inversiones realizadas en concreto empezamos a abrir una posición larga en Redeia después de ser castigada por la nueva regulación. En el lado positivo, sobre todo destacar las empresas financieras, Intesa San Paolo en especial, aunque también Iberdrola y la opada Psi Software fueron las mayores contribuidoras en la rentabilidad este segundo semestre así como también el caso de Roche donde finalmente el mercado le esta empezando a reconocer el pipeline de nuevos medicamentos. Por el lado negativo destacar Michelin con su profit warning, Relx con su amenaza de la IA y algunas small cap como Corticeira Amorin o Marr.

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 periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,89%.

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 4 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 7,01%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,07%.

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 0,97 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.

Seguimos con pocos cambios en nuestra cartera en cuanto a nuestra prioridad es mantener el balance y el foco en la inversión en empresas que muestren una robustez a la hora de remunerar a los accionistas. Por otro lado seguimos con una posición holgada de caja para poder actuar en cualquier momento si las cosas se tuercen tanto por algún motivo geopolítico como por si al final el crecimiento económico se viera afectado por una visión más contenida de la IA que frenaran las inversiones en este campo. Teniendo en cuenta esto, lo comentado en textos anteriores. Lo normal es que el fondo muestre una mayor robustez en momentos de tensión en los mercados y lo contrario, que no suba con tanta vehemencia en momentos de euforia.

10. Información sobre la política de remuneración.

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% 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 siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 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 (Reglamento UE 2015/2365).