



GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, FI

JAUME REY MIRÓ
Gestor de Fondos de Inversión

Marzo 2026

4/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo

ÍNDICE

Presentación del fondo	3
Performance	4
Actualidad	5
movimientos	10
Cartera	13
Dividendo	14

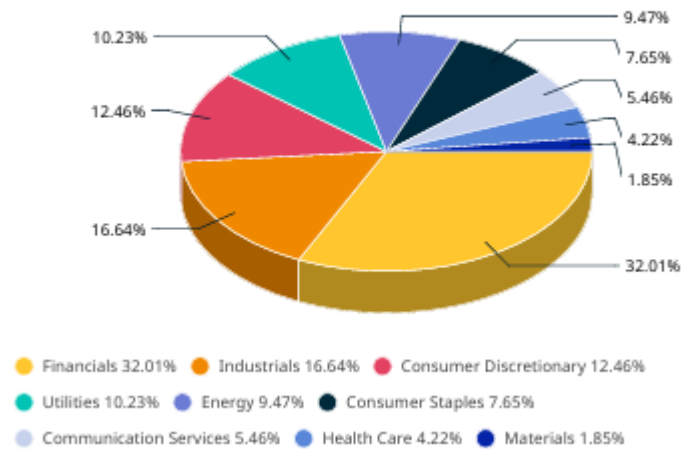
- Inversión en renta variable entre un 75% y un 100% del patrimonio
- No inversión en IICs
- No inversión en países emergentes
- No inversión en derivados
- Fondo concentrado: alrededor de 25 empresas en cartera
- Opción de reparto del dividendo percibido trimestralmente por el fondo vía revalorización de la participación.
- Fondo art. 8 ESG (desde feb 24)

		Clase A	Clase I	Clase E
Categoría	Renta Variable Zona Euro			
Fecha de Lanzamiento	Febrero 19			
Benchmark	75% MSCI EMU High Dividend Yield Index 15% MSCI USA High Dividend Yield Index 5% MSCI UK High Dividend Yield Index 5% SPI Select dividend 20 index	ISIN	ES0143631002	ES0143631028
Cálculo Valor Liquidativo	Daily	Tasa de Gestión	1,50%	0,75%
Divisa	Eur	Inversión Mínima Eur	1	1.000.000
Gestora	GVC Gaesco Gestión, SGIC	Ticker Bloomberg	GVCGDFA SM	GVCGDFI SM
Depositario	BNP Paribas España			GVCGDPE SM

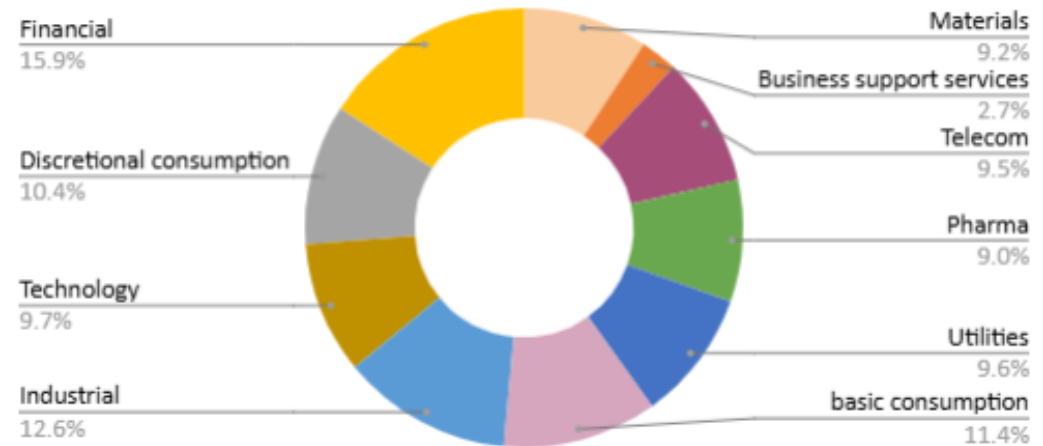
Performance of the fund since inception



SECTOR WEIGHTS



Sectorial Distribution



Relx

- Proveedor mundial de información y de herramientas analíticas para que sus clientes tomen mejores decisiones empresariales asignando un riesgo correcto a cada decisión o aumentando la productividad en la toma de decisión. Es además líder mundial en publicación académica por la parte de Elsevier.
- 28 años incrementando el dividendo de forma recurrente.
- **3,5% GVC Gaesco Dividend Focus F.I**



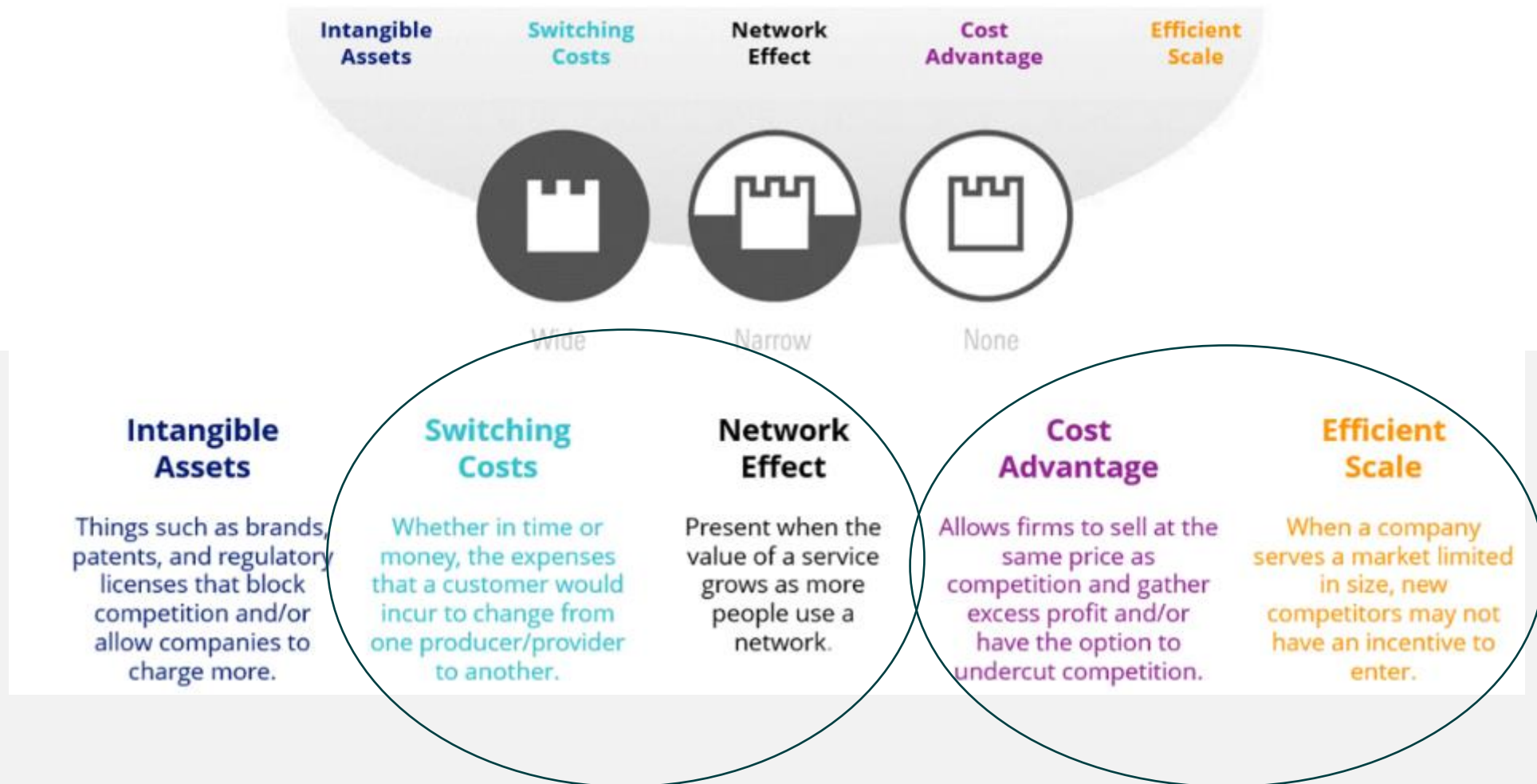
Sector	País	Market Cap	Empleados
Professional & information Services	UK	45.2 b GBP	35.000

Millones de Euros	EV/Ebitda	P/E	Div yield	G
2026 E	12,8x	17,7x	2,9%	
2027 E	12,0x	16,0x	3,2%	9.3%
2028 E	11,1x	14,3x	3,5%	8.3%





entrada	Precio medio	Precio venta	Rentabilidad	tir	% inv	Rent fondo
12/08/2020	24.59	46.45	88,9%	17,7%	2,4%	2,1%



- Revo Insurance se especializa en seguros no vida, con un enfoque muy marcado en líneas specialty y seguros paramétricos, dirigidos principalmente a pymes y profesionales. Venta de Eutelsat a Indra
- Su plataforma tecnológica OVERX, el uso de IA, análisis de datos, automatización y blockchain, y su oferta en seguros paramétricos refuerzan su ventaja competitiva y favorecen escalabilidad a largo plazo
- Fundada en el 2021 por un equipo directivo que proviene del top aseguradoras de Europa.
- Idea de disrumpir un mercado poco eficiente con muchos legacys y contratiempos.



Sector	Country	Market Cap	Employees
Insurance tech	Italy	660	238

Millions €	P/E	P/B	Debt	Div yield
2026 E	18,4	2,3	-	1.6%
2027 E	15,3	2,1	-	1.9%
2028 E	13,4	1,7	-	2.2%

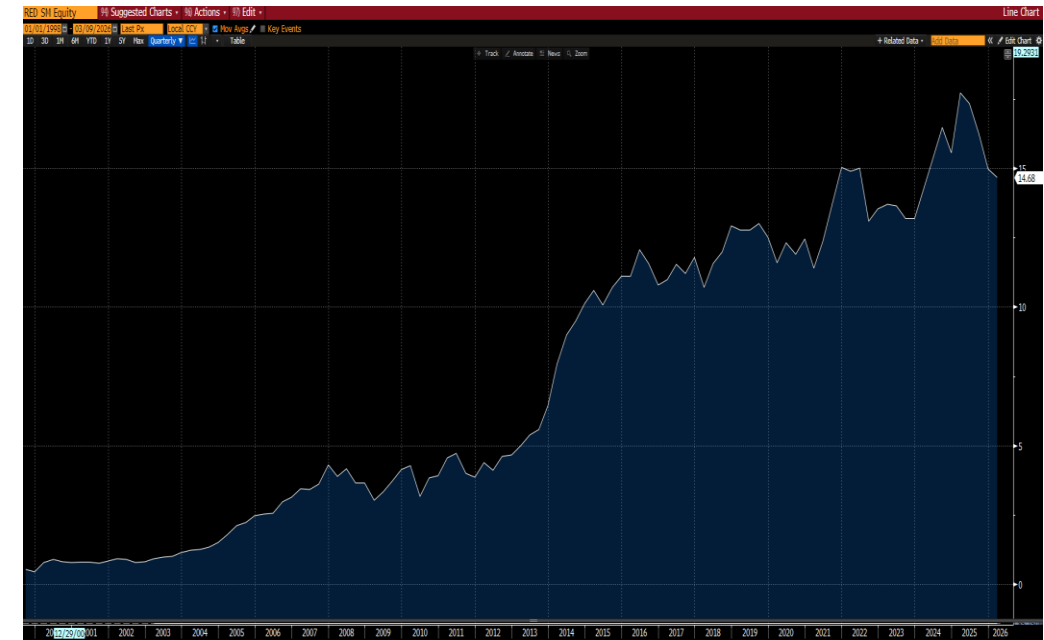


- 90% del ebitda de Negocios regulados principalmente de la red española
- Venta de Eutelsat a Indra
- Plan estratégico claro hasta 2029 ya solo con las consecuencias del apagón por saberse
- Nuevo ciclo de capex nunca visto de cara la próxima década con una remuneración del 6,58%
- 70% del plan ya con los suministros garantizados
- Dividendo medio del 5,5% en el plan actual
- Posibilidad de incrementar ROE por encima del 9% hasta llegar a doble dígito con mejores costes de financiación y eficiencias en la ejecución.



Sector	Country	Market Cap	Employees
utility	Spain	8.050	2.300

Millions €	Sales	EBITDA	Net income	Div yield	PE
2024	1.594	1.210	370	4.8%	24.3
2025	1.660	1.230	505	5.0%	17.1
2026 E	1.734	1.291	505	5.4%	15,8
2027 E	1.814	1.355	524	5.5%	15,2
2028 E	1.907	1.436	542	5.6%	14,9

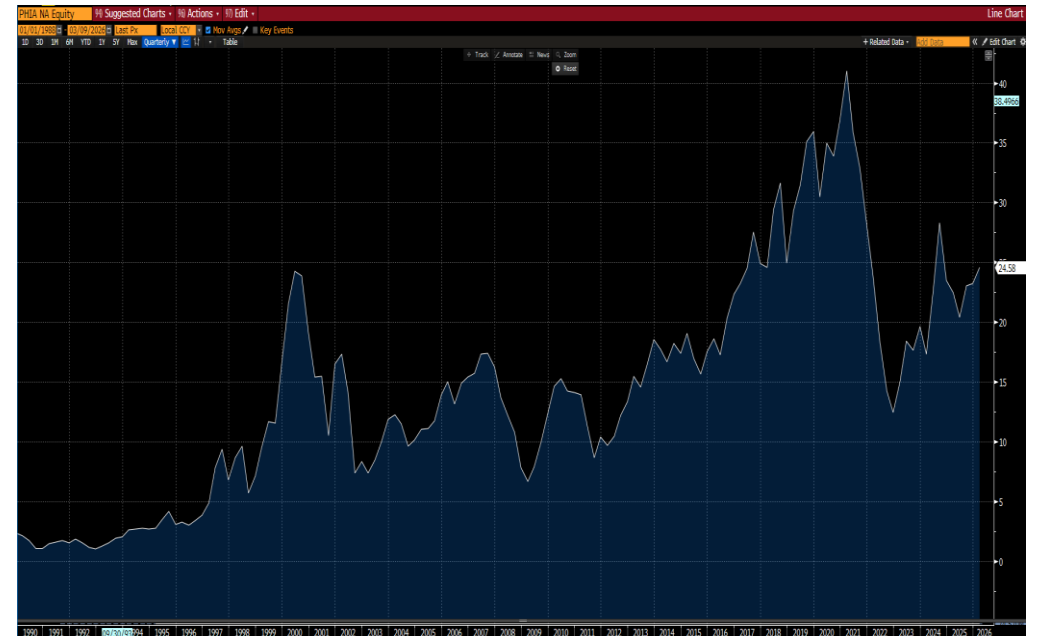


- Líder en diagnóstico por imagen, terapia guiada por imagen, monitorización de pacientes e informática sanitaria.
- Nuevo management encargado de restaurar la confianza en el grupo con buen track record. Foco en la mejora de márgenes.
- Pacto acordado en abril 2024 por 1.100 millones de dólares en EE.UU poniendo fin prácticamente a la incertidumbre vivida con los respiradores durante el covid.
- Ciclo favorable después de sufrir mercado adverso con inflación de costes, pico bajo de capex hospitalario, divisa en contra y aranceles en Estados Unidos
- Impacto de la IA favorable al menos a medio plazo
- Entorno geopolítico favorable con exposición a China marginal. 45% ventas EE.UU 30% Europa

Sector	Country	Market Cap	Employees
Medical	Holand	23,700	67,000

Millions €	Sales	EBITDA	Net income	Div yield	PE
2024	18.000	2.982	-	3.4%	-
2025	17.834	3.046	900	3.2%	25.1
2026 E	17.942	3.079	1,047	3.4%	16.1
2027 E	18.734	3.352	1.306	3.8%	14.2
2028 E	19.594	3.621	1.506	4.1%	12.7

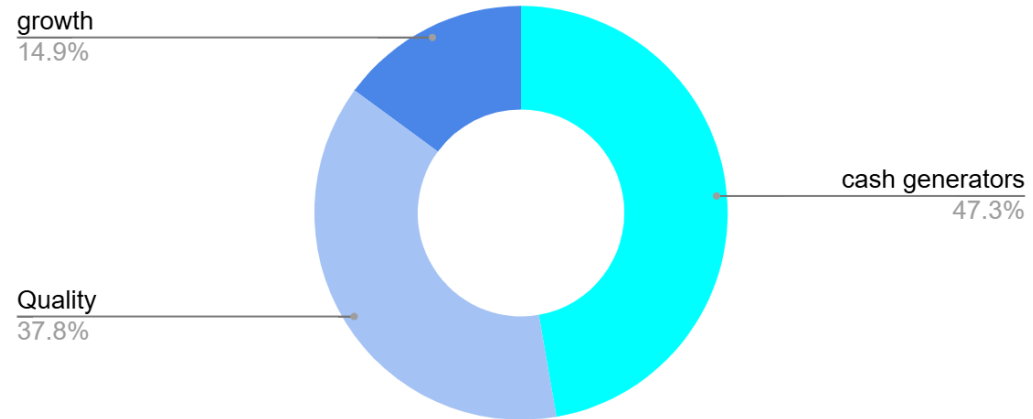
PHILIPS



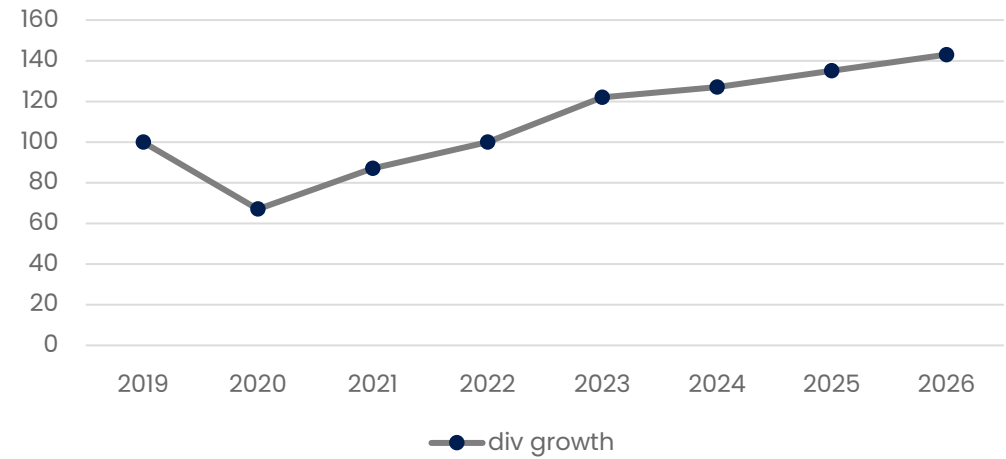
dividend focus														
empresas de gran capitalización	P/E ratio			ev/ebitda			dividend yield			deuda/mkt cap		beta	valor obj	descuento
	2025	2026	2027	2025	2026	2027	2025	2026	2027	G%	current	1Y		fundamental
Aena	16,4	15,9	15,5	10,7	10,3	10,1	4,7	4,9	5,0	3,2%	19,8%	0,8	24,0	-5,4%
digital realty	-	-	-	21,3	19,2	17,5	2,8	2,9	3,0	3,4%	31,7%	0,7	190,3	7,5%
iberdrola	19,5	18,3	17,0	12,5	11,9	11,3	3,7	4,0	4,2	6,9%	54,9%	0,4	17,1	-11,1%
Telenor	16,9	16,2	14,7	9,0	8,8	8,4	5,9	6,1	6,3	3,4%	44,8%	0,3	157,1	-5,4%
Redeia	15,5	15,0	14,5	11,0	10,4	9,8	5,6	5,7	5,8	2,0%	86,1%	0,2	16,4	12,7%
kone	25,1	22,5	20,9	15,7	14,4	13,6	3,5	3,9	4,1	7,9%	3,0%	0,9	59,3	7,1%
Intesa SanPaolo	9,0	8,3	7,7	-	-	-	8,4	9,1	9,8	8,4%	-	1,2	6,6	28,6%
RELX	17,7	16,0	14,3	12,8	12,0	11,1	2,9	3,1	3,4	9,6%	16,1%	0,6	3588	42,9%
Coca- Cola	23,1	21,6	20,2	20,4	19,3	18,1	2,8	3,0	3,1	4,9%	14,7%	0,2	73,9	-1,1%
AXA	9,3	8,7	8,1	-	-	-	6,5	7,0	7,4	7,3%	33,4%	1,0	42,9	12,0%
Munich Re	10,3	9,7	9,4	-	-	-	4,8	5,1	5,6	8,6%	10,8%	0,8	628,3	19,7%
Air Liquide	24,0	21,6	19,6	12,3	11,4	10,6	2,3	2,5	2,7	8,5%	14,0%	0,8	194,5	15,6%
Michelin	10,4	8,9	8,0	4,6	4,1	3,8	4,8	5,5	6,1	14,1%	33,0%	0,7	35,1	20,4%
Roche	15,0	14,1	13,0	10,8	10,2	9,4	3,3	3,4	3,5	3,1%	13,5%	1,3	365,0	20,7%
Philip Morris	19,5	17,9	16,4	15,7	14,7	13,4	3,7	3,9	4,1	6,1%	19,4%	0,0	185,2	12,8%
grifols	7,3	5,7	5,0	8,7	7,9	7,2	3,3	4,2	5,6	34,1%	173,5%	0,9	13,1	96,4%
empresas de mediana capitalización														
Verallia	10,3	8,4	8,7	5,3	4,9	4,9	6,9	7,6	8,0	7,5%	110,7%	0,6	28,8	70,9%
STEF	17,0	10,3	8,8	6,5	5,9	5,5	2,8	3,7	4,2	26,6%	103,0%	0,6	163,2	37,6%
SIXT	7,6	6,9	6,4	4,3	4,0	3,7	6,3	7,2	7,8	12,3%	132,1%	1,0	101,8	95,0%
Nos	12,2	12,2	11,9	5,4	5,3	5,3	6,9	7,0	6,8	-0,7%	61,7%	0,5	4,3	-19,0%
navigator	13,9	9,8	9,7	7,6	6,2	6,0	6,8	7,4	7,0	1,7%	42,4%	0,7	5,3	65,3%
empresas de pequeña capitalización														
ENCE	-	20,2	11,7	9,8	6,3	5,9	2,5	3,4	4,9	50,0%	75,0%	0,6	4,1	84,7%
Corticeira	12,5	10,8	9,7	6,7	6,2	5,7	4,6	4,8	5,2	6,9%	21,0%	0,7	7,8	23,8%
Marr	12,0	10,1	8,9	5,8	5,3	4,9	7,5	8,6	10,2	18,1%	83,3%	0,7	11,1	63,2%
Revo Insurance	18,7	15,6	13,7	-	-	-	1,5	1,8	2,0	17,1%	0,0%	0,5	27,4	19,4%
Prosegur cash	8,2	7,1	7,5	4,7	4,4	4,5	7,2	8,0	7,5	2,3%	100,0%	0,6	0,8	29,7%
promedio ponderado	14,3	13,1	12,1	7,9	7,3	6,8	4,7%	5,1%	5,4%	8,0%	42,3%	0,68		25,7%

- Div yield actual de la cartera 4.7%

Distribution by type of dividend



GARG: 6% -- yield on cost 6,3%



2023

Mejor Fondo de Pensiones Categoría:
Multiactivos Moderado **GVC Gaesco Senior, FP2023**

2022

Fondo: **GVC Gaesco Senior FP**
Premio: Expansión – Allfunds 2022
Categoría: Plan de pensiones multiactivo moderado

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Fondo alternativo español más rentable 2022
Morningstar

Fondo: **GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Sostenible ISR, FI**
Rating Fundspeople 2022

Fondo: **GVC Gaesco Value Minus Growth MN FI**
Top 10 fonos de inversión más rentables 2022
Morningstar

2019

Fondo: **GVC Gaesco Constantfons FI**
Premio: Morningstar – Expansión
Categoría: Monetario

Fondo: **GVC Gaesco Oportunidades Empresas Inmobiliarias, FI**
Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2019

2017

Fondo: **GVC Gaesco Small Caps, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2017

Fondo: **Bona-Renda, FI**
Categoría: Top 10 de Fondos de Inversión Españoles mixtos más rentables de 2017

Fondo: **GVC Gaesco TFT, FI**
Categoría: Fondo Sectorial Español más rentable de 2017

2018

GVC Gaesco Gestión, SGIC
Premiada por European Funds Trophy como Mejor Gestora Española de su categoría

Fondo: **Pareturn GVC Gaesco Absolute Return Fund**
Sello Funds People en 2018 como producto destacado del año

2015

Fondos:
GVC Gaesco Small Caps, FI,
GVC Gaesco Op. Empresas Inmobiliarias, FI
GVC Gaesco Japón, FI,
GVC Gaesco 300 Places Worldwide, FI

Categoría: Top 20 de Fondos de Inversión españoles más rentables de 2015

2013

Fondo: **GVC Gaesco Retorno Absoluto**
Premio: Lipper – Cinco Días
Categoría: RA Eur Riesgo Alto

Fondo: **IM 93 Renta, FI**
Premio: Morningstar – El Economista
Categoría: Mixto Flexible Euro

2011

Gestor: **Jaume Puig – Mejor Gestor de RV última década**
Premio: Interactive Data – Expansión XXV Aniversario Expansión
GVC Gaesco Small Caps, FI
Categoría: Renta Variable

2009

Fondo: **Bona Renda, FI**
Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Mixto Renta Variable

2008

Fondo: **Gaesco Fondo de Fondos, FI**
Premio: Eurofonds Fundclass (Le Monde)
Categoría: Renta Variable



CincoDías

Interactive Data

Expansión



STANDARD & POOR'S

MORNINGSTAR

LIPPER

intereconomía

EUROFONDS

¿POR QUÉ INVERTIR
CON **GVC GAESCO?**

+50
AÑOS DE HISTORIA

+300
PROFESIONALES

+30.000
CLIENTES

+4.500
MILLONES DE EUROS
ADMINISTRADOS Y GESTIONADOS



¿YA ERES PARTE DE
GVC GAESCO?

Ponte en contacto con tu asesor
patrimonial o escríbenos a

atencioncliente@gvcgaesco.es

También puedes llamarnos al

932712000 | 911988500 | 900909065.

Estaremos encantados
de atenderte

ACCESO CLIENTE



¿AÚN NO ERES
CLIENTE?

Hazte **Cliente de GVC Gaesco** en
pocos minutos, de forma segura
y completamente online.

**Abrir una cuenta no tiene
asociado ningún coste.**

HAZTE CLIENTE

Aviso legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en la misma, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso.

GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, FI

Aviso legal: se encuentra a disposición de los usuarios en la Web un informe completo para cada Fondo de Inversión en el que podrá encontrar, entre otras, información respecto a rentabilidades históricas obtenidas con anterioridad a un cambio sustancial de la política de inversión de la IIC, series de rentabilidades históricas anualizadas, detalle de los riesgos asociados a la inversión en IIC, Los fondos de inversión implican determinados riesgos (de mercado, de crédito, de liquidez, de divisa, de tipo de interés, etc.), todos ellos detallados en el Folleto y en el documento de [Datos Fundamentales para el Inversor \(DFI\)](#). La naturaleza y el alcance de los riesgos dependerán del tipo de fondo, de sus características individuales, de la divisa y de los activos en los que se invierta el patrimonio del mismo. En consecuencia, la elección entre los distintos tipos de fondos debe hacerse teniendo en cuenta el deseo y la capacidad de asumir riesgos del inversor, así como sus expectativas de rentabilidad y su horizonte temporal de inversión.

La información contenida en el site tiene finalidad meramente ilustrativa y no constituye ni una oferta de productos y servicios, ni una recomendación u oferta de compra o de venta de valores ni de ningún otro producto de inversión, ni un elemento contractual. Tampoco supone asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase y su contenido no debe servir al usuario para tomar decisiones o realizar inversiones. Los fondos de inversión pueden ser productos de riesgo elevado y que no resultan adecuados para todos los clientes, por consiguiente, no pretende inducir al usuario a operaciones inadecuadas mediante la puesta a su disposición de servicios o accesos a operaciones y mercados que no responden a su perfil de riesgo. Las rentabilidades pasadas no garantizan en modo alguno los resultados futuros. La tributación de los rendimientos obtenidos por partícipes dependerá de la legislación fiscal aplicable a su situación personal y puede variar en el futuro.

Datos del Fondo: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, FI; ISIN: ES0143631002; Entidad Gestora: GVC Gaesco Gestión, SGIC, SA; Entidad Depositaria: BNP PARIBAS Securities Services; Entidad Comercializadora: GVC Gaesco Valores S.V., S.A. Acceder a DFI. [Key Investor Information \(KII\) document.](#)

3/7 Este número es indicativo del riesgo del producto, siendo 1/7 indicativo del menor riesgo y 7/7 de mayor riesgo



www.gvcgaesco.es

atencioncliente@gvcgaesco.es | 93 366 27 27 – 91 431 56 06 – 900 909 065