

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

Depositarario CECABANK
Grupo Depositarario 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.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	2.850.718,18	2.615.604,49	1.654	1.453	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	430.110,03	426.850,25	498	478	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	45.842	39.992	30.487	27.776
CLASE E	EUR	7.466	7.008	4.220	9.153
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	16,0808	15,2897	13,4823	12,0828
CLASE E	EUR	17,3580	16,4184	14,3265	12,7053
CLASE I	EUR	0,0000	16,2344	14,0953	12,5375

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
CLASE A	0,03	0,03	patrimonio	
CLASE E	0,03	0,03	patrimonio	
CLASE I	0,00	0,00	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)	1,80	1,87	1,80	1,32

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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	5,17	3,93	1,19	1,12	-1,33	13,41	11,58	11,85	16,14

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	01/06/2026	-2,44	03/03/2026	-4,08	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,90	08/04/2026	1,90	08/04/2026	2,59	10/04/2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,21	10,54	6,46	7,55	10,27	8,27	8,50	9,89
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	10,81	9,81	11,77	6,98	8,82	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	6,35	6,35	6,34	6,17	7,00	6,17	8,47	8,61	8,85

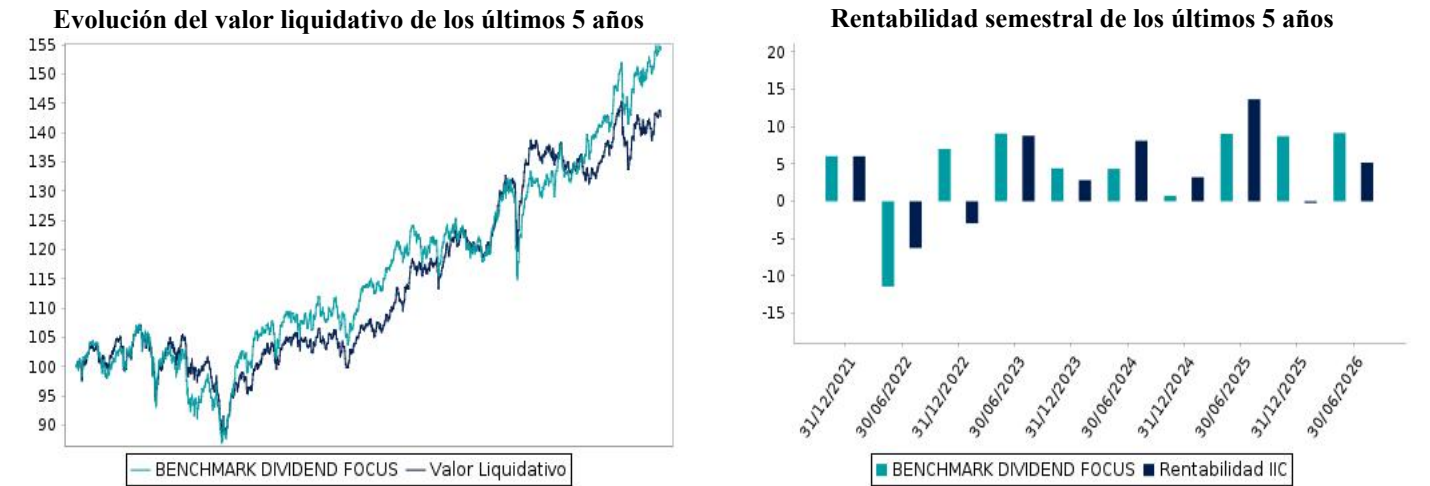
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,55	1,59	1,59	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.



A) Individual CLASE E Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	5,72	4,20	1,46	1,39	-1,06	14,60	12,76	13,02	17,28

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,01	01/06/2026	-2,43	03/03/2026	-4,07	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,90	08/04/2026	1,90	08/04/2026	2,59	10/04/2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,89	9,20	10,53	6,45	7,54	10,26	8,27	8,49	9,83
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	10,81	9,81	11,77	6,98	8,82	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	6,26	6,26	6,25	6,07	6,90	6,07	8,36	8,51	8,73

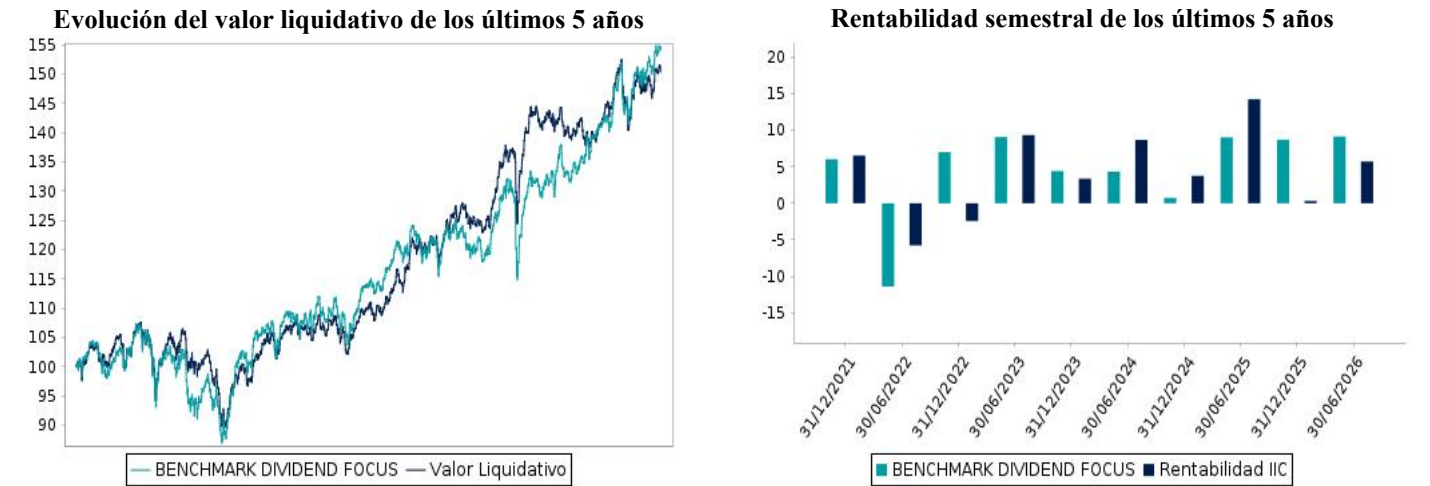
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,26	0,13	0,13	0,13	0,13	0,49	0,53	0,54	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.



A) Individual CLASE I Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad					0,97	15,18	12,42	12,69	17,01

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-4,07	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)					2,59	10/04/2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo					5,25	12,32	8,27	8,49	9,89
Ibex-35	19,14	18,63	19,59	11,55	12,82	16,81	18,67	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,12	0,08	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	10,81	9,81	11,77	6,98	8,82	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	14,32	14,32	99,14	80,65	56,38	80,65	8,41	8,56	8,79

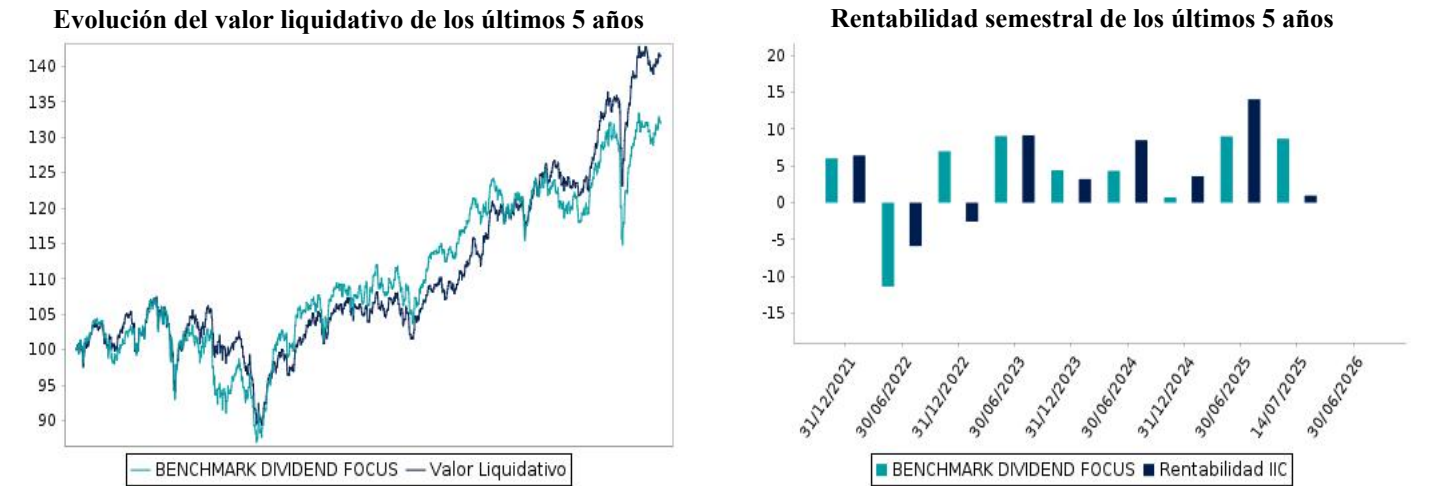
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	0,79	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.



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	63.840	1.531	0,87
Renta Fija Internacional	167.547	3.551	1,14
Renta Fija Mixta Euro	67.379	1.438	1,77
Renta Fija Mixta Internacional	28.795	179	3,83
Renta Variable Mixta Euro	41.047	86	4,55
Renta Variable Mixta Internacional	203.339	4.330	6,09
Renta Variable Euro	113.714	4.909	7,39
Renta Variable Internacional	365.214	13.345	10,23
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	70.842	1.949	7,50

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	235.801	2.190	8,39
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	254.089	12.507	0,79
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.611.608	46.015	5,70

* 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	49.246	92,38	42.535	90,50
* Cartera interior	10.494	19,69	9.265	19,71
* Cartera exterior	38.752	72,69	33.270	70,79
* 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)	3.580	6,72	4.225	8,99
(+/-) RESTO	482	0,90	240	0,51
TOTAL PATRIMONIO	53.308	100,00	47.000	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)	47.000	43.009	47.000	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	7,48	8,96	7,48	-6,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,02	-0,12	5,02	46,13
(+) Rendimientos de gestión	6,21	0,64	6,21	-1.172,48
+ Intereses	0,07	0,10	0,07	-23,06
+ Dividendos	3,14	0,81	3,14	331,36
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,00	-0,26	3,00	-1.381,21
+/- 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	-0,01	0,00	-99,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,76	-1,19	1.236,68
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	9,91
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	4,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	26,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,88
- Otros gastos repercutidos	-0,48	-0,04	-0,48	1.194,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-18,07
+ 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	-18,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	53.308	47.000	53.308	

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

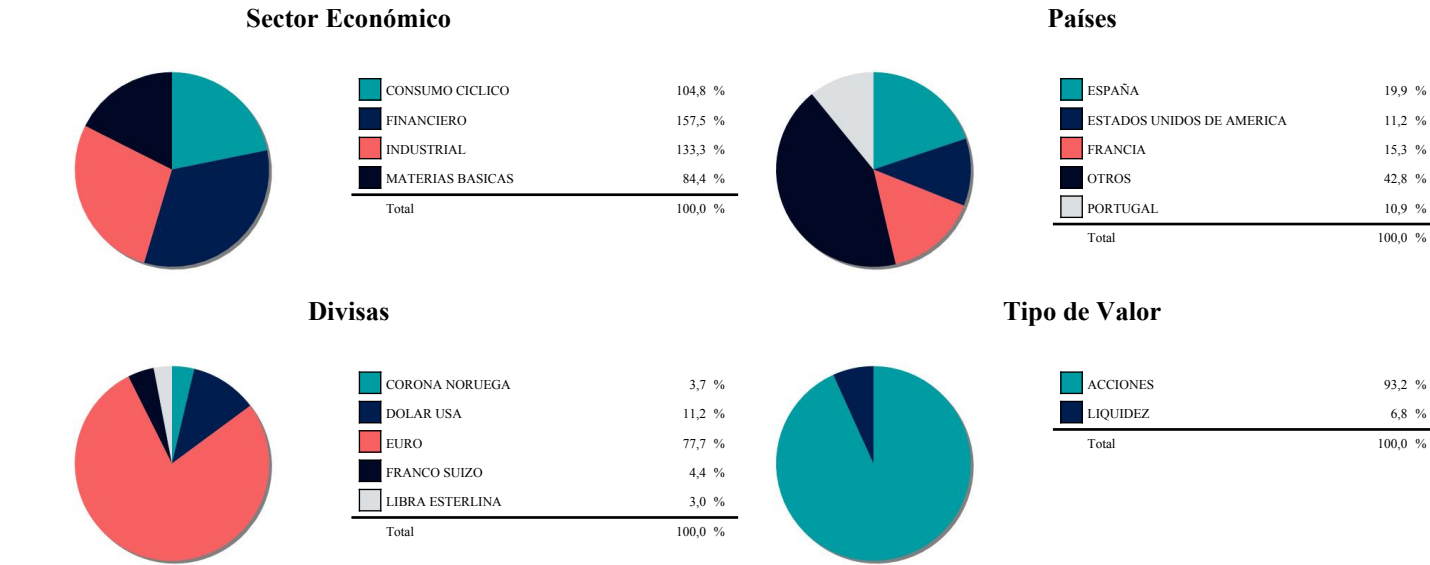
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	848	1,59	782	1,66
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	945	1,77	1.017	2,16
ES0173093024 - Acciones RED ELÉCTRICA	EUR	1.861	3,49	1.517	3,23
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.329	2,49	1.173	2,50
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	3.058	5,74	2.585	5,50
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	2.453	4,60	2.191	4,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.494	19,68	9.265	19,71
TOTAL RENTA VARIABLE		10.494	19,68	9.265	19,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.494	19,68	9.265	19,71
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	0	0,00	2.256	4,80
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.149	4,03	2.080	4,43
FR0000064271 - Acciones STEF TFE	EUR	920	1,73	953	2,03
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	2.346	4,40	2.191	4,66
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS	EUR	696	1,31	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.620	3,04	1.274	2,71
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.955	3,67	1.549	3,30
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	927	1,74	958	2,04
PTPTI0AM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	2.581	4,84	2.324	4,94
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	2.245	4,21	1.787	3,80
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	1.526	2,86	1.299	2,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	918	1,72	608	1,29
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ B	EUR	1.617	3,03	1.484	3,16
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.525	2,86	1.122	2,39
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	956	1,79	988	2,10
GB00B2B0D97 - Acciones REED INTERNATIONAL	GBP	1.594	2,99	1.592	3,39
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	2.755	5,17	2.724	5,80
IT0003428445 - Acciones MARR SPA	EUR	689	1,29	947	2,02
IT0005513202 - Acciones REVO INSURANCE SPA	EUR	1.073	2,01	766	1,63
NL0000009538 - Acciones KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	950	1,78	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	1.921	3,60	1.606	3,42
US253681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.462	2,74	1.224	2,61
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.534	4,75	2.047	4,36
DE000A0HWM7 - Acciones PSI SOFTWARE	EUR	1.484	2,78	1.491	3,17
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	2.308	4,33	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		38.751	72,67	33.270	70,81
TOTAL RENTA VARIABLE		38.751	72,67	33.270	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.751	72,67	33.270	70,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.245	92,35	42.535	90,52

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
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



4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

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 2.568,74 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo 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.

Primer semestre marcado por la inflación y por la inteligencia artificial que acaban con los mercados financieros prácticamente a máximos históricos y con subidas de un dígito alto. Por el lado macro tenemos los vaivenes en la guerra en medio oriente monopolizando los acontecimientos. Inflaciones más elevadas, subidas de tipos con precios del petróleo disparado han hecho que las rentabilidades de los bonos hayan acabado también en máximos de más de un año. Por el lado micro, el boom de la IA no cesa, inversiones ingentes en todo el entorno de su infraestructura y con el sector de semiconductores y memoria encabezando dicha tendencia han impulsado como decíamos los índices a máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segmento de dividendo en el mercado ha sido muy bipolar al igual que la del mercado en general. Por un lado ha habido compañías sufriendo estos tipos más altos, inflaciones más altas con difíciles traslación a precios a sus clientes y empresas afectadas por posibles disrupciones de la IA han tenido un mal comportamiento en bolsa. Por el lado más positivo, otro año las empresas financieras y las empresas energéticas han encabezado las subidas dentro del segmento. En general hemos aprovechado tanto para comprar aquellas compañías que han sufrido más, como así también una compra en general en los momentos de más debilidad del mercado, aprovechando también las entradas netas que hemos tenido esta primera mitad del año.

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 trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,6%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 5,17%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 9,73%.

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 13,42% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 222 participes, lo que supone una variación del 11,48%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,17%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,78%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 5,17%, 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 5,70%.

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.

Teniendo en cuenta el contexto descrito en apartados anteriores hemos iniciado algunas posiciones en compañías como Philips o Bureau Veritas con la idea de ser inversiones más tácticas castigadas por esos incrementos de inflaciones que habíamos comentado. También hemos incrementado pero posiciones importantes en el fondo como Navigator o Kone en proceso de fusión con Thyssenkrupp. Las compañías que han aportado más rentabilidad durante estos primeros seis meses son las financieras Intesa San Paolo, Axa y Revo Insurance así como también energéticas como Iberdrola o Air Liquide. Por el lado negativo tenemos a Relx, Kone o Grifols, todas ellas por motivos muy diferentes.

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 1,80%.

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 (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,98 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 9,87%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 10,79%.

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 1,50 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.

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.

Con el dinero recibido de la OPA de PSI Software seguimos teniendo una posición holgada de caja que vamos a utilizar otra vez en dientes de sierra futuros. Seguiremos analizando alguna oportunidad más de compra pero por lo general nuestra idea es mantener las empresas que tenemos en cartera que como hemos dicho reiteradas veces suelen tener una beta menor que la del mercado. Por ello lo normal sería sufrir en menor medida las correcciones pero también quedarnos algo atrás como así ha sido si el mercado sigue con ese ímpetu tan fuerte.

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).