GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND

Nº Registro CNMV: 5332
Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2026

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	2.915.443,83	2.850.718,18	1.688	1.654	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	482.206,62	430.110,03	519	498	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	47.136	39.992	30.487	27.776
CLASE E	EUR	8.438	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	16,1678	15,2897	13,4823	12,0828
CLASE E	EUR	17,4982	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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
CLASE E	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	al fondo
CLASE I	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
CLASE A	0,02	0,04	patrimonio
CLASE E	0,02	0,04	patrimonio
CLASE I	0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,81	1,81	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	5,74	0,54	3,93	1,19	1,12	13,41	11,58	11,85	16,14

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18/09/2026	-2,44	03/03/2026	-4,08	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	7,90	9,21	10,54	6,46	10,27	8,27	8,50	9,89
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	6,33	6,33	6,35	6,34	6,17	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)

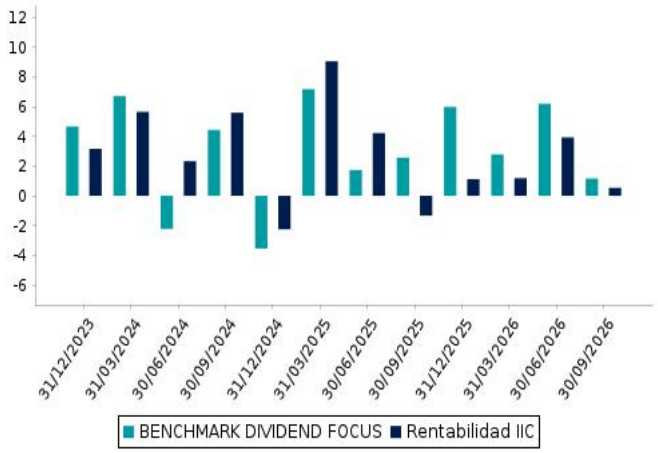
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
1,18	0,40	0,39	0,39	0,40	1,55	1,59	1,59	0,00

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 inviertan 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	6,58	0,81	4,20	1,46	1,39	14,60	12,76	13,02	17,28

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18/09/2026	-2,43	03/03/2026	-4,07	07/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02/07/2026	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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	7,91	9,20	10,53	6,45	10,26	8,27	8,49	9,83
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	6,24	6,24	6,26	6,25	6,07	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)

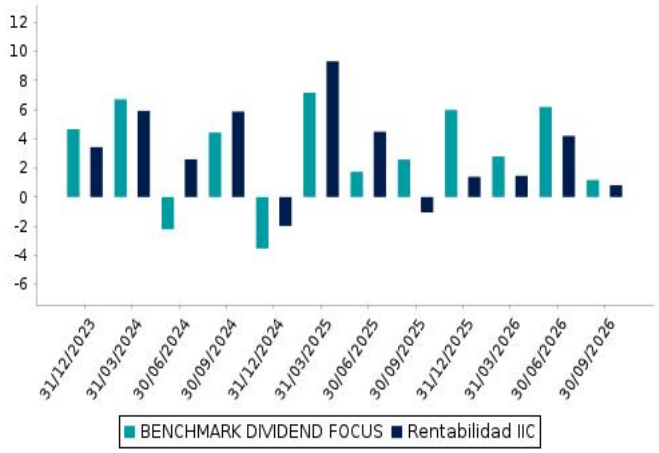
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,40	0,13	0,13	0,13	0,13	0,49	0,53	0,54	0,00

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 inviertan 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad						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	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						12,32	8,27	8,49	9,89
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico(iii)	27,16	27,16	14,32	99,14	80,65	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.

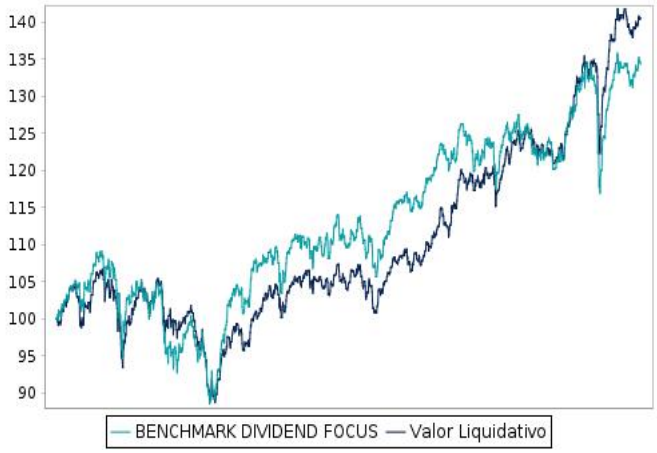
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

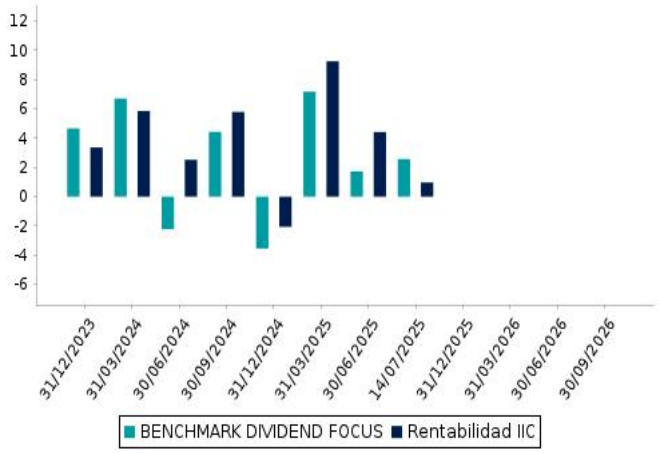
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2026	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00

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 inviertan 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 partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-0,53
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-1,76
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	-0,42
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	-0,47
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-0,79
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	-0,29
Renta Variable Euro	121.146	5.166	0,63
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-2,22
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	59.992	1.566	-2,67

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Global	237.079	2.335	-0,14
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	253.753	12.796	0,42
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**1.624.149**	**46.661**	**-0,79**

* 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	53.389	96,07	49.246	92,38
* Cartera interior	10.375	18,67	10.494	19,69
* Cartera exterior	43.009	77,39	38.752	72,69
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.691	3,04	3.580	6,72
(+/-) RESTO	494	0,89	482	0,90
TOTAL PATRIMONIO	**55.574**	**100,00**	**53.308**	**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)	**53.308**	**49.343**	**47.000**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,58	3,81	11,05	0,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,53	3,83	5,45	2.128,58
(+) Rendimientos de gestión	0,90	4,55	6,98	1.933,16
+ Intereses	0,02	0,03	0,09	-34,34
+ Dividendos	0,20	2,64	3,26	-91,81
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	1,88	3,60	-63,40
+- 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	2.122,71
+- Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,72	-1,53	-89,55
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	7,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	7,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,37	-0,47	-96,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	284,97
+ 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	284,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**55.574**	**53.308**	**55.574**	

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

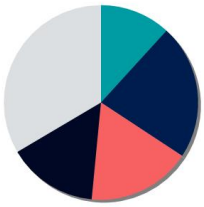
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - Acciones|ENCE	EUR	914	1,64	848	1,59
ES0171996095 - Acciones|GRIFOLS	EUR	980	1,76	945	1,77
ES0173093024 - Acciones|RED ELÉCTRICA	EUR	1.841	3,31	1.861	3,49
ES0105229001 - Acciones|PROSEGUR CASH SA	EUR	1.397	2,51	1.329	2,49
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	2.885	5,19	3.058	5,74
ES0105046017 - Acciones|AENA	EUR	2.359	4,24	2.453	4,60
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**10.376**	**18,65**	**10.494**	**19,68**
TOTAL RENTA VARIABLE		**10.376**	**18,65**	**10.494**	**19,68**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**10.376**	**18,65**	**10.494**	**19,68**
FR0129704153 - Letras|ESTADO FRANCÉS|2,680|2027-03-10	EUR	1.971	3,55	0	0,00
FR0129704104 - Letras|ESTADO FRANCÉS|2,474|2026-11-25	EUR	996	1,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		**2.967**	**5,34**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		**2.967**	**5,34**	**0**	**0,00**
TOTAL RENTA FIJA		**2.967**	**5,34**	**0**	**0,00**
DE0008430026 - Acciones|MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.211	3,98	2.149	4,03
FR0000064271 - Acciones|STEF TFE	EUR	967	1,74	920	1,73
FR0000120628 - Acciones|AXA	EUR	2.276	4,10	2.346	4,40
FR0006174348 - Acciones|BUREAU VERITAS	EUR	698	1,26	696	1,31
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	1.620	2,92	1.620	3,04
NO0010063308 - Acciones|TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.953	3,51	1.955	3,67
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.101	1,98	927	1,74
PTPTI0AM0006 - Acciones|NAVIGATOR CO	EUR	3.050	5,49	2.581	4,84
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	2.529	4,55	2.245	4,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007231334 - Acciones|SIXT AG	EUR	1.585	2,85	1.526	2,86
BE0003851681 - Acciones|AEDIFICA	EUR	957	1,72	918	1,72
FI0009013403 - Acciones|KONE OYJ B	EUR	1.868	3,36	1.617	3,03
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	1.589	2,86	1.525	2,86
FR0013447729 - Acciones|VERALLIA	EUR	943	1,70	956	1,79
GB00B2B0DG97 - Acciones|REED INTERNATIONAL	GBP	1.780	3,20	1.594	2,99
IT0000072618 - Acciones|BANCA INTESA	EUR	3.057	5,50	2.755	5,17
IT0003428445 - Acciones|MARR SPA	EUR	563	1,01	689	1,29
IT0005513202 - Acciones|REVO INSURANCE SPA	EUR	1.020	1,84	1.073	2,01
NL0000009538 - Acciones|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.016	1,83	950	1,78
NL0011794037 - Acciones|KONINKLIJKE AHOLD	EUR	605	1,09	0	0,00
US1912161007 - Acciones|COCA COLA COMPANY	USD	2.052	3,69	1.921	3,60
US2538681030 - Acciones|DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.550	2,79	1.462	2,74
US7181721090 - Acciones|PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.696	4,85	2.534	4,75
DE000A0HMWM7 - Acciones|PSI SOFTWARE	EUR	0	0,00	1.484	2,78
CH1499059983 - Acciones|ROCHE HOLDING	CHF	2.357	4,24	2.308	4,33
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**40.043**	**72,06**	**38.751**	**72,67**
TOTAL RENTA VARIABLE		**40.043**	**72,06**	**38.751**	**72,67**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**43.010**	**77,40**	**38.751**	**72,67**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**53.386**	**96,05**	**49.245**	**92,35**
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.

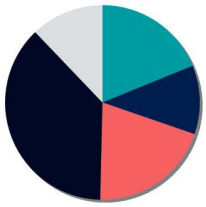
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Sector Económico



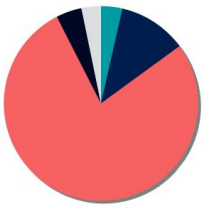
CONSUMO CICLICO	11,8 %
CONSUMO NO CICLICO	22,4 %
FINANCIERO	17,3 %
INDUSTRIAL	15,0 %
OTROS	33,5 %
Total	100,0 %

Países



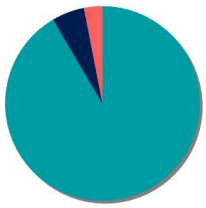
ESPAÑA	18,8 %
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	11,4 %
FRANCIA	20,1 %
OTROS	37,5 %
PORTUGAL	12,1 %
Total	100,0 %

Divisas



CORONA NORUEGA	3,5 %
DOLAR USA	11,4 %
EURO	77,5 %
FRANCO SUIZO	4,3 %
LIBRA ESTERLINA	3,2 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	91,5 %
LETRAS	5,4 %
LIQUIDEZ	3,1 %
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

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 1.165,02 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.

Los mercados financieros siguieron monopolizados por los acontecimientos geopolíticos y sus repercusiones en la inflación. Si algo podemos decir de este tercer trimestre es que lo que pareció un shock transitorio en el precio del petróleo ahora se ve como algo más persistente. Esto juntamente con inflaciones elevadas en todo lo que conlleva la implementación de la inteligencia artificial hizo repuntar las expectivaticas de inflación y con ello los bonos en todos los tramos de la curva. Las bolsas por lo general se mantuvieron casi planas pero la renta fija sufrió y con ello algunos valores bon proxy de dividendos también lo hicieron.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos muy alineados con los comentarios de los últimos trimestres. Sabemos que tenemos una cartera conservadora de menor beta. Nuestros comparables tienen una exposición a financieras y energía que nosotros no tenemos en ese exceso con lo que nos es difícil seguirle la trayectoria siendo estos los segmentos que lo han hecho mejor este año en el mundo del dividendo. Aún así el trimestre ha sido algo positivo, hemos seguido comprando en momentos de mercado algo más débiles y en los resultados que transitoriamente habían sido algo más justos. Aún así, seguimos contando con una posición holgada de caja.

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 3,28% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,24%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,2%.

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 4,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 54 participes, lo que supone una variación del 2,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,54%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,41%.

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 0,54%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
No hemos realizado ninguna venta este tercer trimestre y como decíamos en el anterior apartado nos hemos dedicado a incrementar algunas posiciones afectadas por la subida de tipos como es el caso del real estate y de edifica en nuestro caso, así como también de ideas más ligadas a eventos corporativos como el caso de Kone. Por lo general sin embargo el trimestre se basó más en el análisis y en la espera. Por el lado positivo los valores que han aportado más han sido algunos valores defensivos y con poder de fijación de precio como Roche, Philip Morris o Coca Cola, así como también la misma Kone. Por el lado negativo compañías algo más apalancadas financieramente como Marr o compañías de telecomunicaciones como Nos o Telenor han tenido un mal trimestre ligado al miedo a la competencia de Space X.

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 instrmentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,83%.

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 3,96 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 7,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,79%.
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 0,86 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.
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).