

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND

Nº Registro CNMV: 5332

Informe: Semestral del Primer semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV EURO

Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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 es la metodología del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,23	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	

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

2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase	Número participaciones		Número partícipes Divisa		Beneficios brutos distribuidos por participación	Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		
CLASE A FUND	2.402.493,21	1.869.531,36	776	620 EUR	0,00	0
CLASE I FUND	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000
CLASE E FUND	462.026,82	442.973,32	8	5 EUR	0,00	3.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FUND	EUR	23.453	20.600		
CLASE I FUND	EUR	0	0		
CLASE E FUND	EUR	4.577	4.927		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FUND	EUR	9,7619	11,0189		
CLASE I FUND	EUR	9,8672	11,0962		
CLASE E FUND	EUR	9,9071	11,1235		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A FUND	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio	
CLASE I FUND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE E FUND	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FUND	0,04	0,04	patrimonio
CLASE I FUND	0,00	0,00	patrimonio
CLASE E FUND	0,03	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE A FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,41	8,09	-18,04	5,86	-0,09				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	11/06/2020	-9,43	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,20	18/05/2020	5,31	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	28,39	18,76	35,39	7,96	8,40				
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22				
Benchmark Dividend	37,77	27,40	45,54	9,84	11,41				
VaR histórico (iii)	31,62	31,62	26,63	8,91	12,06				

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,82	0,41	0,41	0,42	0,42	1,67				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

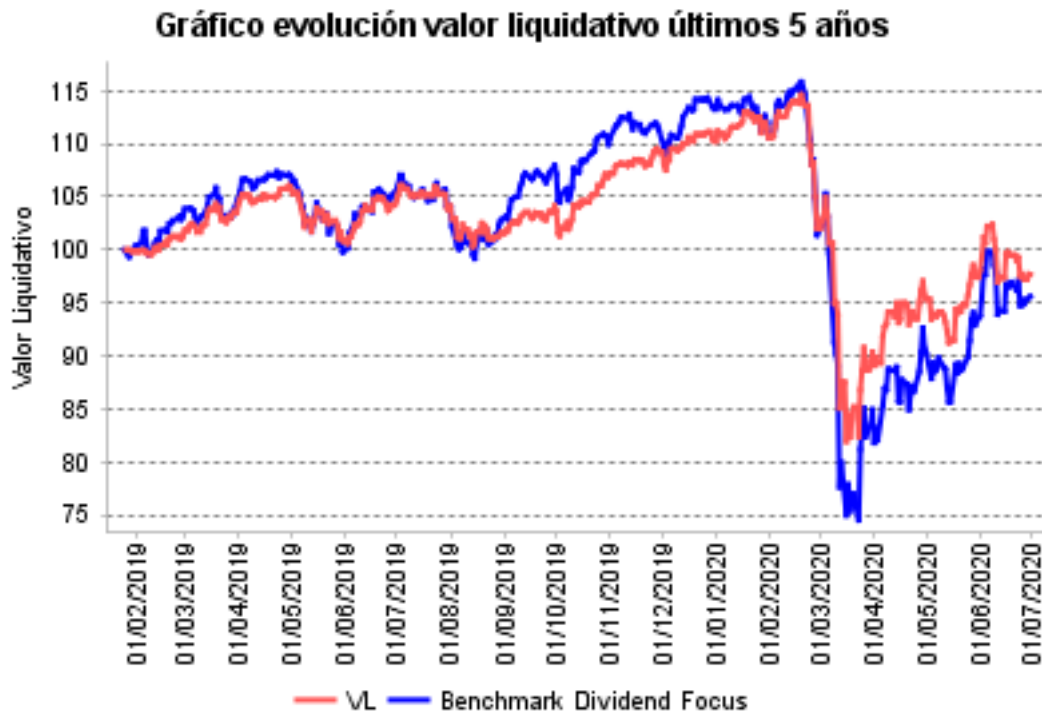
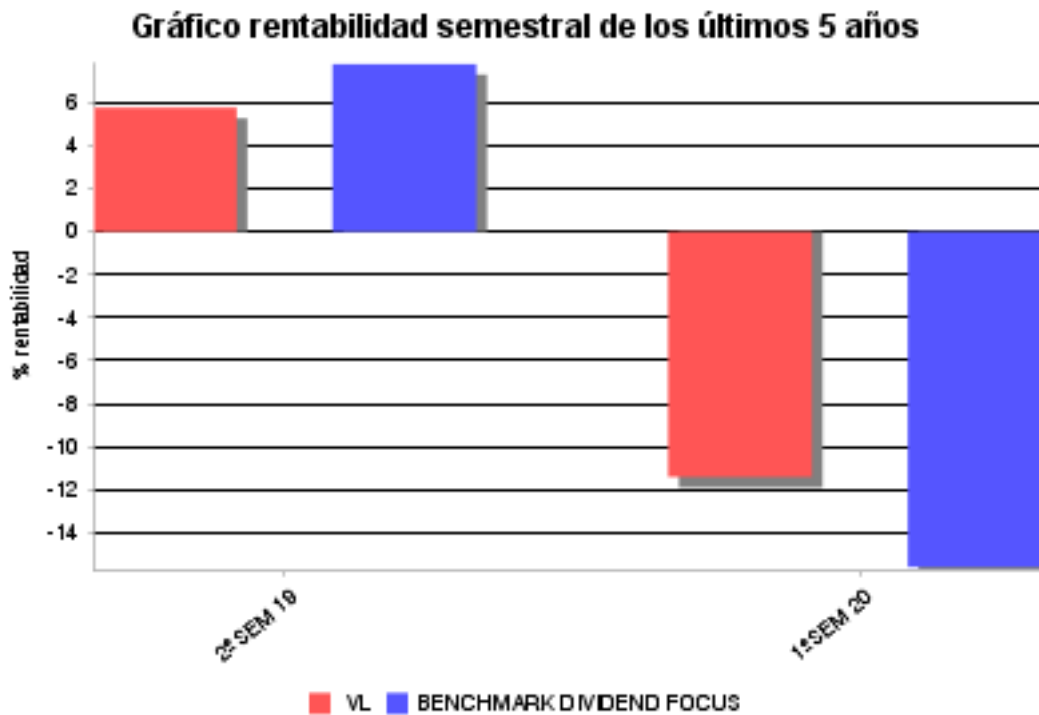


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE I FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	-11,08	8,29	-17,89	6,06	0,10				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,97	11/06/2020	-9,43	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,20	18/05/2020	5,31	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	28,39	18,76	35,39	7,96	8,40				
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22				
Benchmark Dividend	37,77	27,40	45,54	9,84	11,41				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	31,62	31,62	26,63	8,91	12,06				

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

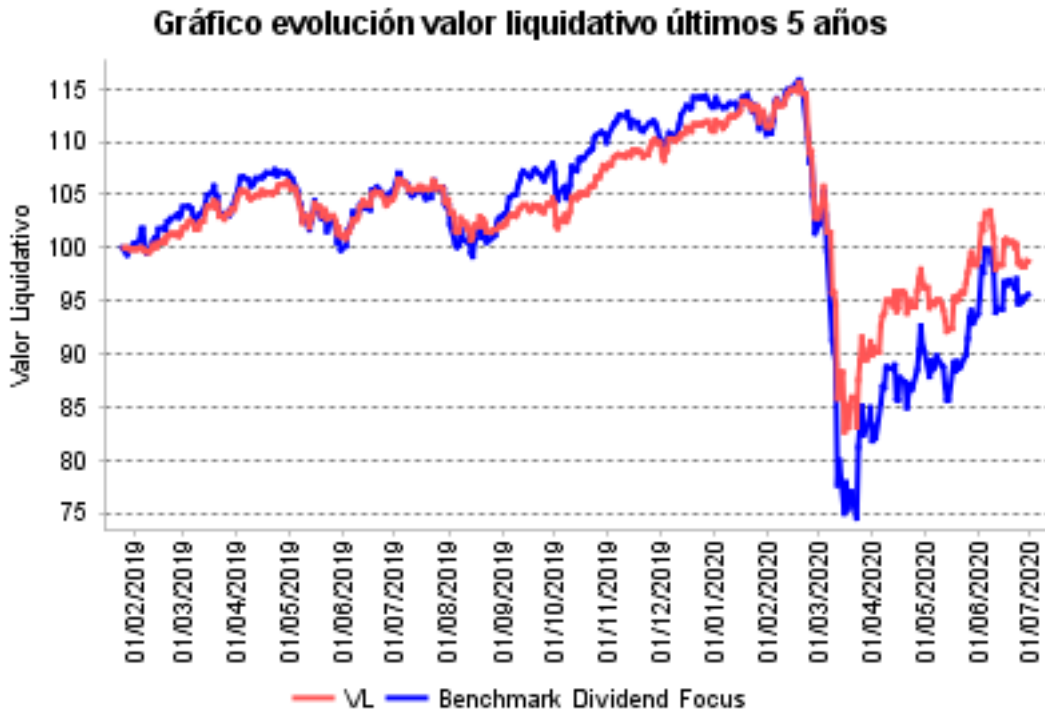
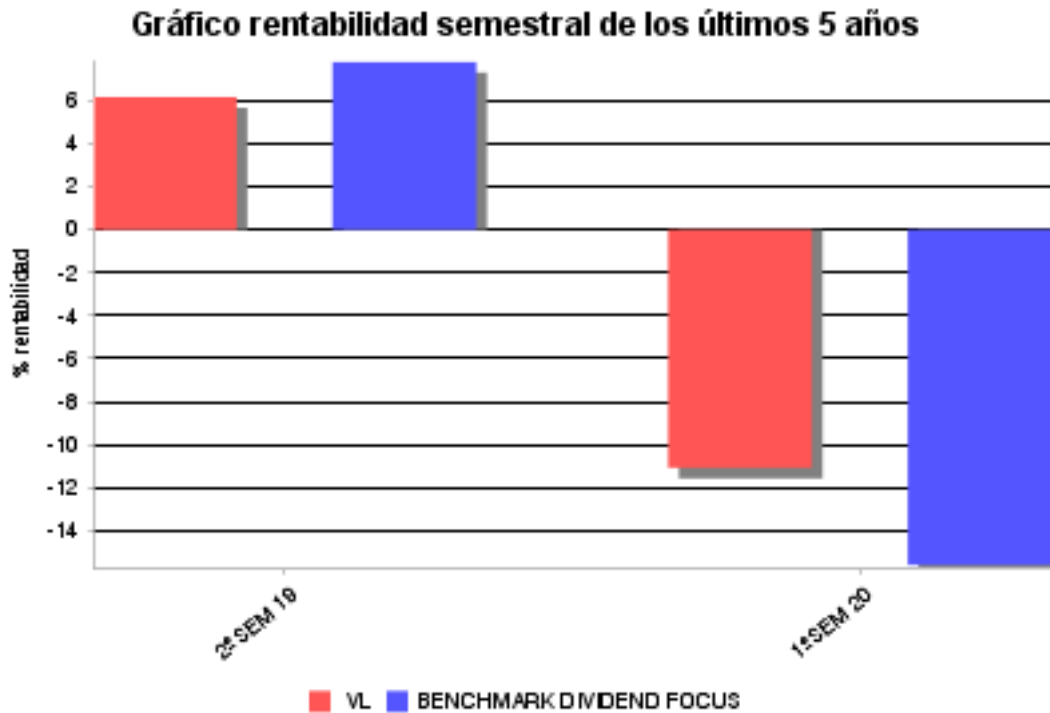


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE E FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,93	8,35	-17,80	6,11	0,18				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,96	11/06/2020	-9,41	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,19	18/05/2020	5,29	24/03/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: (ii)									
Valor liquidativo	28,32	18,69	35,31	7,92	8,37				
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19				
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22				
Benchmark Dividend	37,77	27,40	45,54	9,84	11,41				
VaR histórico (iii)	31,62	31,62	26,63	8,91	12,06				

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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,30	0,15	0,15	0,15	0,15	0,59				

Incluye los gastos directos soportados en el periodo 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 periodo. 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 esas 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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

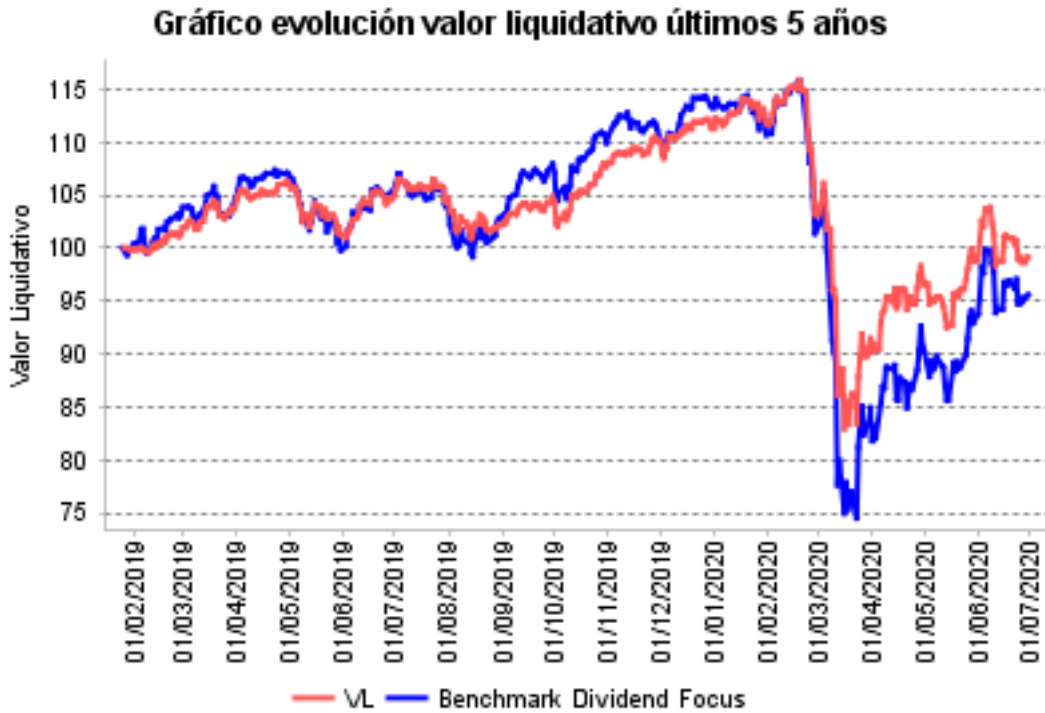
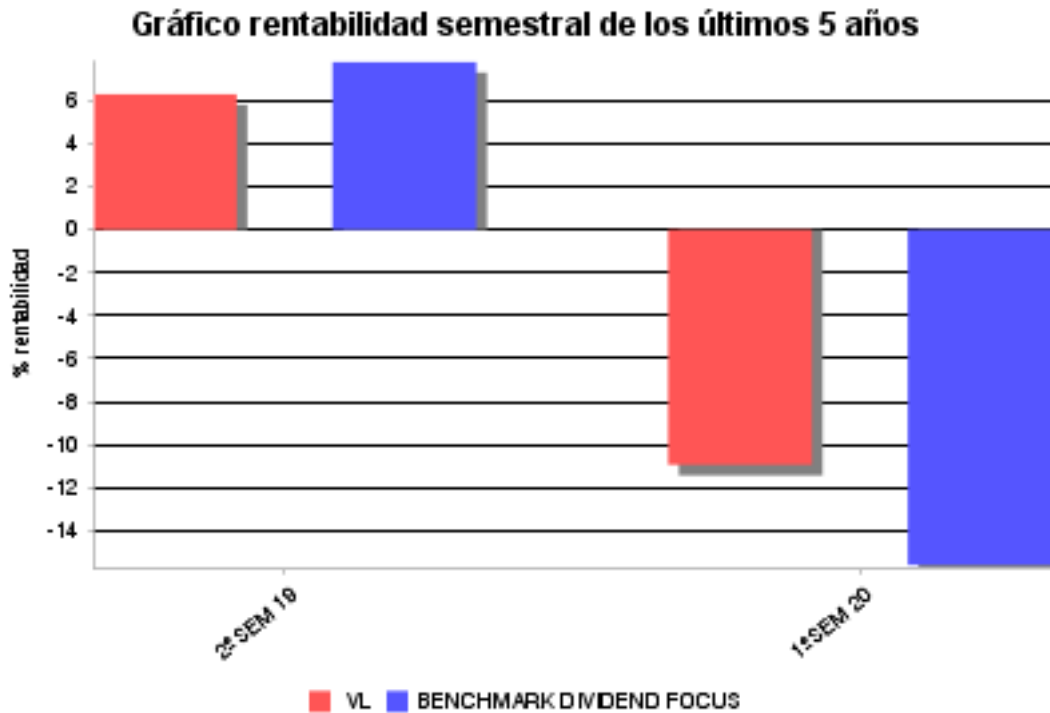


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia 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 media**
Renta Fija Euro	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Mixto Euro	44.741	983	-3,44
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
IIC de gestión referenciada(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	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	759.581	38.527	-11,51

*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. DATOS ECONÓMICOS
2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.573	87,67	22.134	86,71
* Cartera interior	4.345	15,50	4.080	15,98
* Cartera exterior	20.229	72,17	18.054	70,72
* 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 (TESORERIA)	3.342	11,92	3.407	13,35
(+/-) RESTO	115	0,41	-13	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	28.030	100,00	25.528	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	25.528	17.914	25.528	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	22,16	29,27	22,16	-6,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-12,69	6,21	-12,69	-351,36
(+) Rendimientos de gestión	-11,96	6,99	-11,96	-310,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,32	0,51	1,32	221,53
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,26	6,49	-13,26	-351,07
+/- 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	-0,02	-0,01	-0,02	52,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,78	-0,73	14,43
- Comisión de gestión	-0,65	-0,64	-0,65	25,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	17,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	28.030	25.528	28.030	

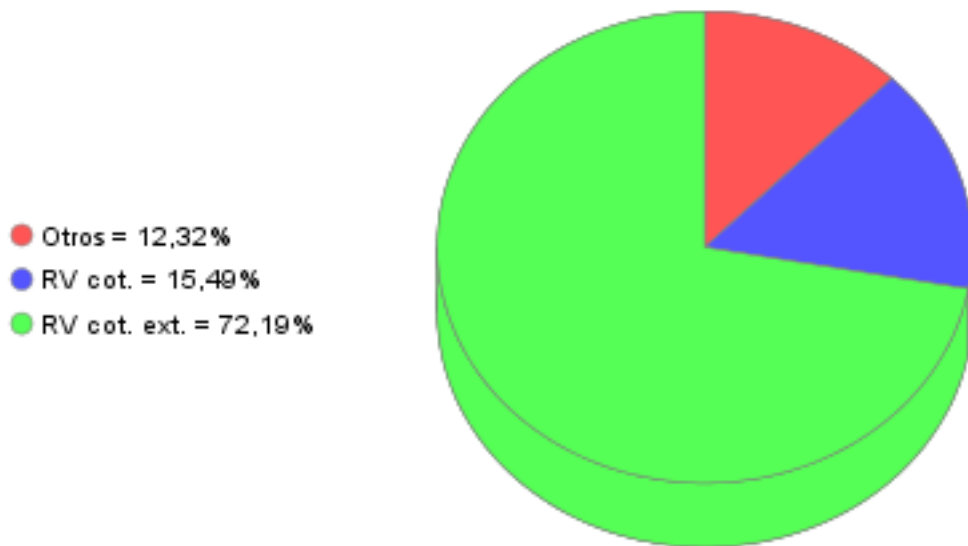
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AENA	EUR	914	3,26	1.006	3,94
PROSEGUR CASH	EUR	643	2,29	706	2,77
IBERDROLA	EUR	1.331	4,75	1.120	4,39
GRIFOLS	EUR	1.456	5,19	1.248	4,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.345	15,49	4.080	15,99
TOTAL RENTA VARIABLE		4.345	15,49	4.080	15,99
TOTAL INTERIOR		4.345	15,49	4.080	15,99
OPENJOBMETIS SP	EUR	0	0,00	196	0,77
AVIO SPA	EUR	504	1,80	416	1,63
IVS GROUP	EUR	413	1,47	374	1,47
TELENOR ASA RES	NOK	1.252	4,46	1.069	4,19
CORTICEIRA AMOR	EUR	585	2,09	373	1,46
NAVIGATOR CO	EUR	1.082	3,86	1.005	3,94
REN	EUR	1.239	4,42	488	1,91
NOS SGPS	EUR	1.437	5,13	1.104	4,32
TRELLEBORG AB	SEK	0	0,00	1.093	4,28
COCA COLA COMPA	USD	1.193	4,26	1.036	4,06
DIGITAL REALTY	USD	1.239	4,42	982	3,85
PHILIP MORRIS I	USD	1.185	4,23	834	3,27
ROCHE HOLDING	CHF	1.387	4,95	1.098	4,30
SURTECO	EUR	0	0,00	396	1,55
SIXT AG	EUR	848	3,03	522	2,05
MUENCHE RUECK	EUR	1.064	3,80	1.026	4,02
KONE OYJ B	EUR	1.255	4,48	991	3,88
STEF TFE	EUR	492	1,76	11	0,04
AIR LIQUIDE	EUR	257	0,92	0	0,00
AXA	EUR	1.042	3,72	967	3,79
MICHELIN	EUR	1.016	3,62	927	3,63
KERING	EUR	0	0,00	936	3,67
RECKITT BENCKIS	GBP	1.239	4,42	950	3,72
BANCA INTESA	EUR	886	3,16	892	3,50
MARR SPA	EUR	614	2,19	366	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		20.229	72,19	18.054	70,73
TOTAL RENTA VARIABLE		20.229	72,19	18.054	70,73
TOTAL EXTERIOR		20.229	72,19	18.054	70,73
TOTAL INVERSION FINANCIERA		24.573	87,68	22.134	86,72

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		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 aplicable

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 una 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 4812,39 euros, lo que supone un 0,018% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

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 bursátiles este primer semestre estuvieron marcados totalmente por la pandemia del covid-19. Si a finales del primer trimestre nos tocó vivir la caída más abrupta de la historia tras el crack del 29 de la misma forma vivimos un rebote bursátil sin precedentes. Si algo caracterizó pues esta primera mitad del año fueron las altas volatilidades vividas y la incertidumbre sin precedentes a la que se afronta la humanidad ya en general. Dentro de los segmentos de cada mercado nuevamente las empresas tecnológicas fueron vistas como las ganadoras de la situación actual mientras que las empresas ligadas al turismo y al ocio fueron las más castigadas. Finalmente, destacar que, otra vez, nuevamente, el gran factor de recuperación de las bolsas fueron las intervenciones de los gobiernos y de los Bancos Centrales que hicieron que los agentes depositaran de nuevo confianza en el futuro beneficio de las empresas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A nivel del fondo tuvimos la suerte de entrar en la crisis del covid-19 con bastante liquidez en la cartera cosa que aprovechamos para incrementar las posiciones ya hechas en los momentos de mayor pánico. Sin embargo, la ponderación y la apuesta por las diferentes compañías de la cartera no fue por igual, sobre ponderando aquellos sectores que consideramos que podían aguantar mejor la crisis: el sector de las utilities, telecomunicaciones y pharma. Aun así, también cabe destacar, que nos ha sorprendido la intensidad de la recuperación bursátil y su rapidez por lo que la posición de liquidez del fondo sigue girando en torno al 10% lastrando la rentabilidad del fondo en este último tramo de recuperación bursátil.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -11,41%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -15,94%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del 9,8% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 159 participes, lo que supone una variación del 25,44%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -11,41%, 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 -11,41%, 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 -11,51%.

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.

Por lo general el grueso de la cartera sigue siendo el mismo desde que se lanzó el fondo pero es cierto que ha habido algunos cambios para intentar adaptar mejor el fondo en el contexto actual. Sin nada que ver con el covid-19 a inicios de año recogimos beneficios de algunas participadas y sustituimos alguna otra compañía por cambiar la tesis de inversión de esta. Son ejemplos de ello la salida de Trelleborg y Surteco del fondo por la entrada de Ren y Stef. Por otro lado, y ya en el contexto actual del virus decidimos vender finalmente toda la participación en Kering con unos no despreciables beneficios para dar entrada a Air Liquide, empresa que creemos que puede hacerlo mejor en tal situación. Des del punto de vista del rendimiento las mejores compañías fueron Digital Realty, Reckit Benckiser, Roche o Iberdrola mientras que por el lado negativo las peores fueron Prosegur Cash, IVS Group y Aena. La visión de estas compañías en relación al covid-19 son el factor determinante para explicar tal rendimiento desde ambos puntos de vista

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PICTET AGORA EUR SICAV, FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR, JPMORGAN INV GLOBAL MACRO OPP EUR SICAV, BLACKROCK STRATEGIC GLOBAL EV EUR SICAV, ALKEN ABSOLUTE RETURN EUROPE SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NAVIGATOR CO, PROSEGUR CASH SA, AENA SME, GRIFOLS B, SIXT SE - PREF.

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 semestre 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 -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 18,76%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 27,4%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 31,62%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,72.

GVC Gaesco Gestión 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 1,04 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 integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las 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.

Como ya destacamos en informes anteriores la situación actual de los mercados financieros está marcada por una incertidumbre sin precedentes dada la crisis sanitaria en la que vivimos. No tenemos ninguna duda de la fe en la ciencia y en la humanidad por lo que ello nos hace ser positivos a largo plazo, sin embargo, creemos que este año va estar siguiendo marcado por el virus covid-19 y por consiguiente, fruto de esta incertidumbre que comentamos, creemos que va a seguir habiendo una fuerte volatilidad. De momento el mercado ha empezado a descontar una recuperación rápida de la situación de crisis actual, al menos para aquellos sectores con una tendencia clara siendo la digitalización la reina de todas ellas. Nos acercamos en un momento crucial del año, la presentación de los resultados del primer semestre que de bien seguro va ser mala para la inmensa mayoría de las empresas, y es que no puede ser de otra forma, habiendo parado la economía por decreto ley. Más atentos habrá que estar en la guía que den las compañías para el resto del año, pues son muchas de ellas que no se atrevieron a pronosticar nada dado el nivel de incertidumbre en los primeros compases del año, veremos qué dicen ahora, son estas las que sin ninguna duda van a marcar el porvenir bursátil del resto del año. Ante tal escenario, con una posición importante de liquidez y con la ponderación actual de la cartera esperamos que el fondo se comporte mejor en momentos de estrés y soñamos con poder obtener un rendimiento similar al del mercado si ese no fuera el caso gracias a nuestra selección de valores. En cualquiera de los ámbitos, lo que sí esperamos es aprovecharnos de esa volatilidad que viene caracterizando este año atípico.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL