

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND

Nº Registro CNMV: 5332

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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	0,00	0,01	0,00	
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	Per.Actual	Per.Anterior		
CLASE A FUND	2.571.884,42	2.402.493,21	891	776	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I FUND	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000
CLASE E FUND	460.452,07	462.026,82	9	8	EUR	0,00	0,00	3.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FUND	EUR	24.858	20.600		
CLASE I FUND	EUR	0	0		
CLASE E FUND	EUR	4.529	4.927		

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE A FUND	EUR	9,6652	11,0189		
CLASE I FUND	EUR	9,7880	11,0962		
CLASE E FUND	EUR	9,8356	11,1235		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			Comisión de gestión				
	s/patrimonio	periodo s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
CLASE A FUND	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	
CLASE I FUND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE E FUND	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FUND	0,02	0,06	patrimonio
CLASE I FUND	0,00	0,00	patrimonio
CLASE E FUND	0,02	0,05	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	-12,28	-0,99	8,09	-18,04	5,86				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	21/09/2020	-9,43	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	09/09/2020	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	24,18	12,23	18,76	35,39	7,96				
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02				
Benchmark Dividend	31,94	15,06	27,40	45,54	9,84				
VaR histórico (iii)	17,18	17,18	31,62	26,63	8,91				

(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
1,23	0,41	0,41	0,41	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

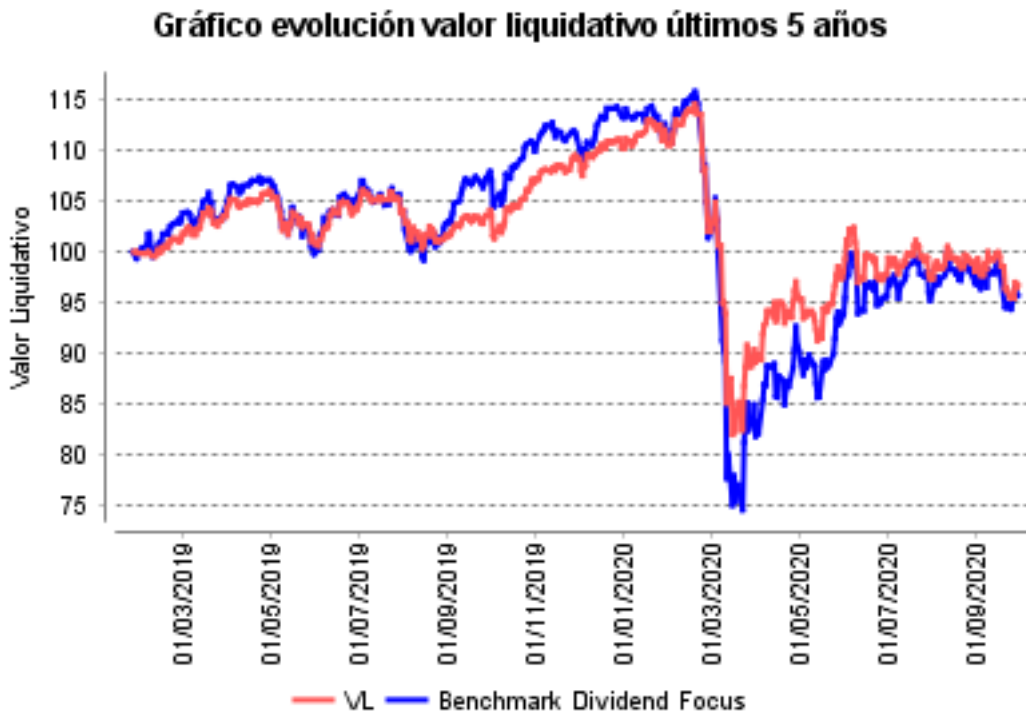
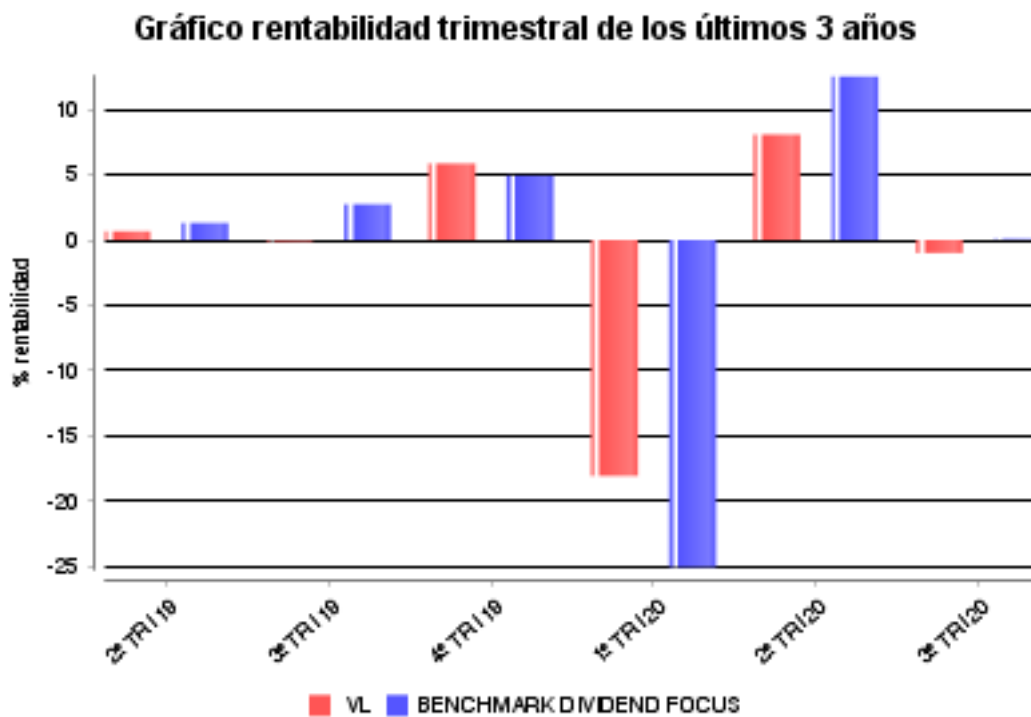


Gráfico rentabilidad



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	-11,79	-0,80	8,29	-17,89	6,06				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,25	21/09/2020	-9,43	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,71	09/09/2020	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	24,18	12,23	18,76	35,39	7,96				
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02				
Benchmark Dividend	31,94	15,06	27,40	45,54	9,84				
VaR histórico (iii)	9,50	9,50	31,62	26,63	8,91				

(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

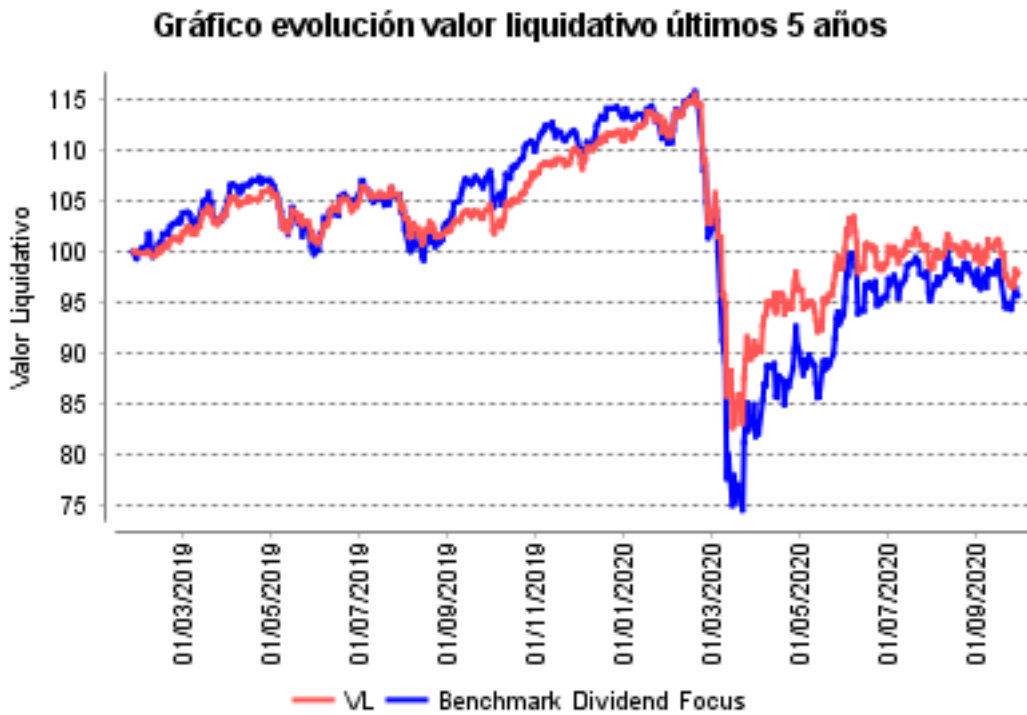
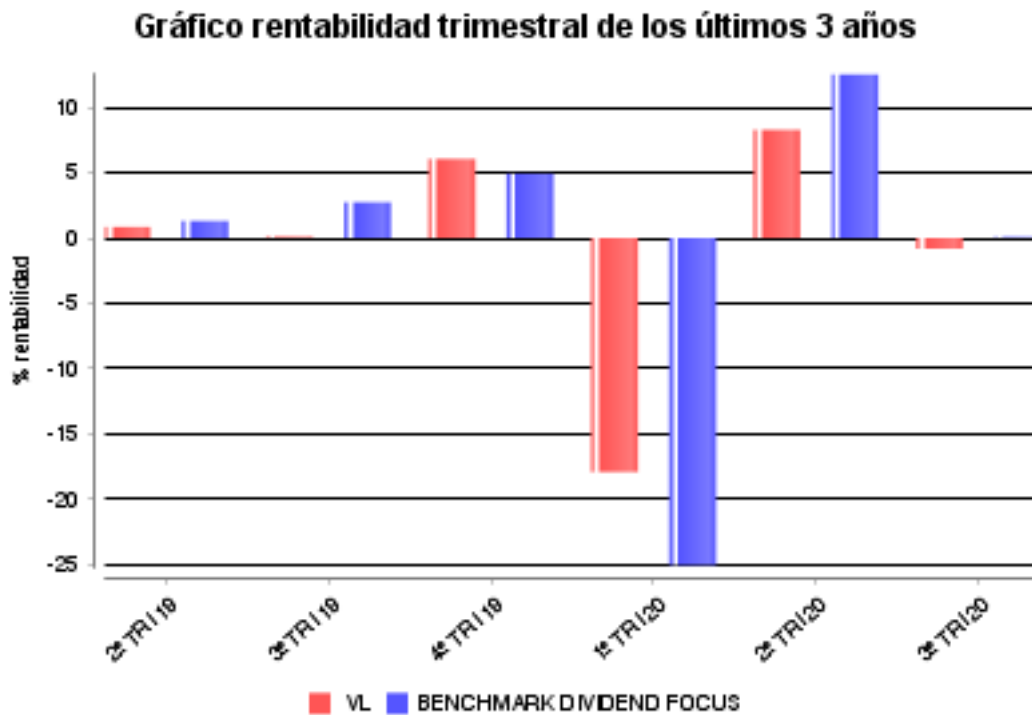


Gráfico rentabilidad



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	-11,58	-0,72	8,35	-17,80	6,11				

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,24	21/09/2020	-9,41	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,70	09/09/2020	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	24,11	12,16	18,69	35,31	7,92				
Ibex-35	36,40	21,17	32,70	49,41	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02				
Benchmark Dividend	31,94	15,06	27,40	45,54	9,84				
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	17,18	17,18	31,62	26,63	8,91				

(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
0,44	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

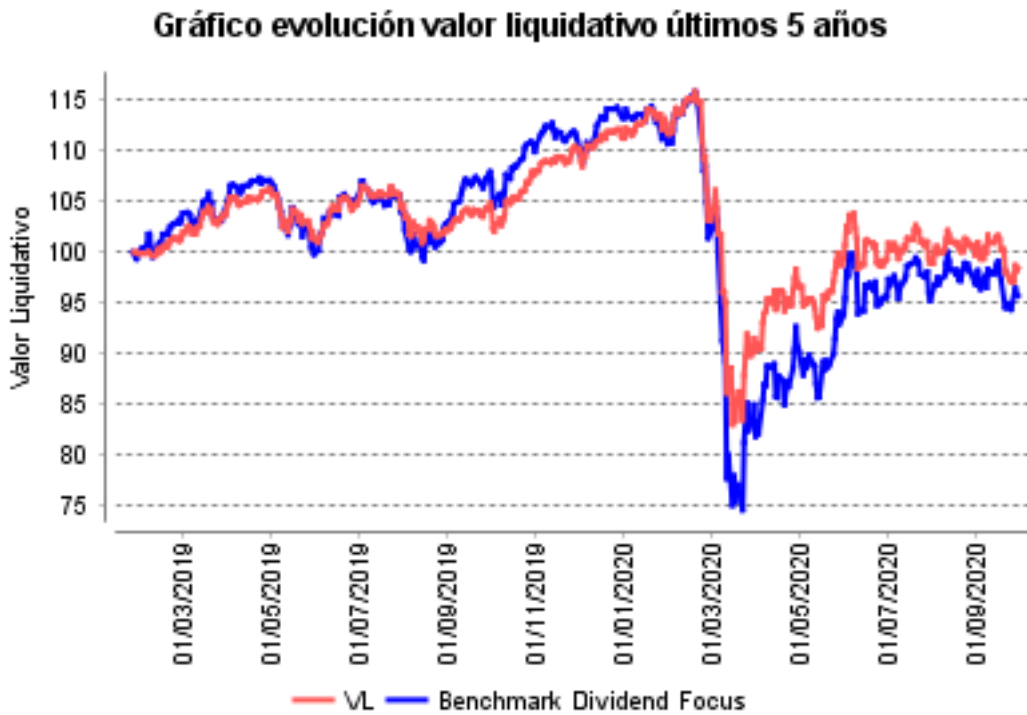
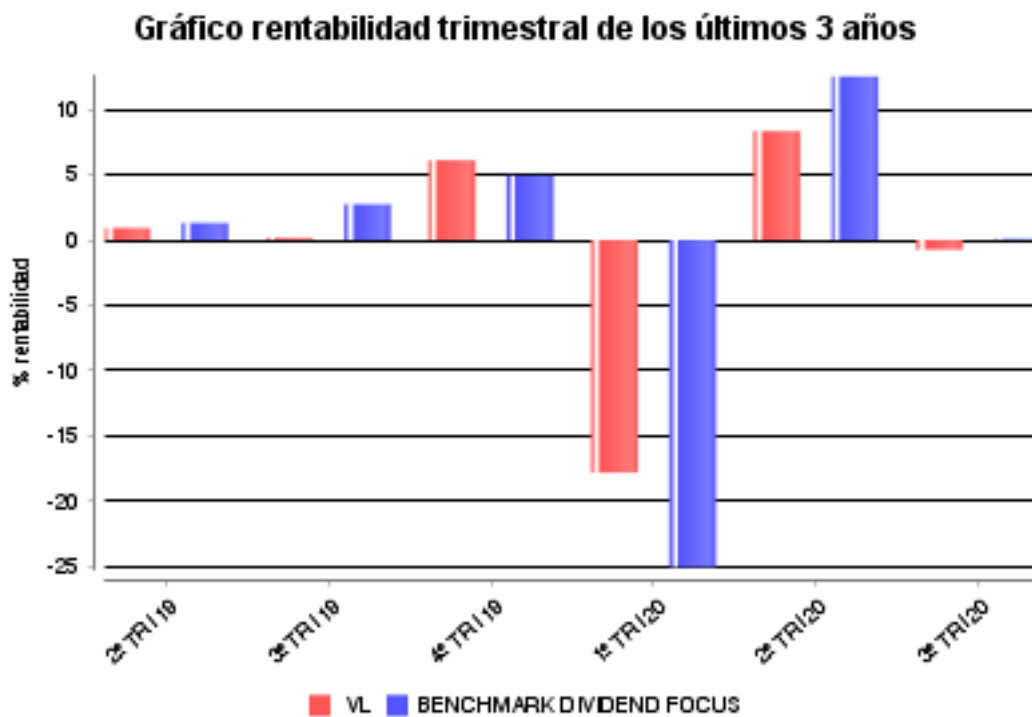


Gráfico rentabilidad



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	139.503	14.245	-0,03
Renta Fija Internacional	39.531	908	1,33
Mixto Euro	42.578	930	0,14
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.890	410	-0,43
Renta Variable Mixta Internacional	89.770	2.373	0,88
Renta Variable Euro	64.090	3.494	0,57
Renta Variable Internacional	177.667	9.671	-0,57
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	105.720	3.469	2,18
Global	71.276	1.059	-0,56
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	750.024	36.559	0,33

*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	26.265	89,38	24.573	87,67
* Cartera interior	4.527	15,40	4.345	15,50
* Cartera exterior	21.739	73,97	20.229	72,17
* 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)	2.881	9,80	3.342	11,92
(+/-) RESTO	240	0,82	115	0,41
TOTAL PATRIMONIO	29.387	100,00	28.030	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)	28.030	24.033	25.528	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	5,63	7,68	27,38	-17,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-1,03	7,50	-13,29	-115,33
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	7,87	-12,20	-109,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,79	0,78	2,12	12,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,44	7,10	-14,31	-122,79
+/- 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	-0,01	-115,63
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-1,09	13,65
- Comisión de gestión	-0,34	-0,33	-0,99	14,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	11,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	0,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	29.387	28.030	29.387	

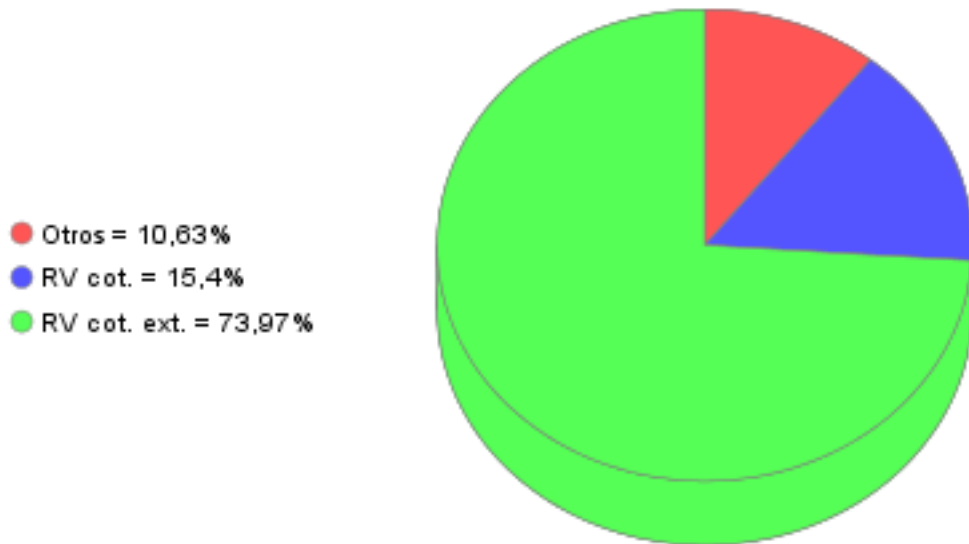
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	966	3,29	914	3,26
PROSEGUR CASH	EUR	665	2,26	643	2,29
IBERDROLA	EUR	1.429	4,86	1.331	4,75
GRIFOLS	EUR	1.466	4,99	1.456	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.527	15,40	4.345	15,49
TOTAL RENTA VARIABLE		4.527	15,40	4.345	15,49
TOTAL INTERIOR		4.527	15,40	4.345	15,49
ROCHE HOLDING	CHF	1.434	4,88	1.387	4,95
HOLCIM LTD.	CHF	39	0,13	0	0,00
SIXT AG	EUR	1.011	3,44	848	3,03
MUENCHE RUECK	EUR	1.051	3,57	1.064	3,80
KONE OYJ B	EUR	1.576	5,36	1.255	4,48
STEF TFE	EUR	650	2,21	492	1,76
AIR LIQUIDE	EUR	285	0,97	257	0,92
AXA	EUR	959	3,26	1.042	3,72
MICHELIN	EUR	1.064	3,62	1.016	3,62
RECKITT BENCKIS	GBP	1.327	4,52	1.239	4,42
BANCA INTESA	EUR	914	3,11	886	3,16
MARR SPA	EUR	694	2,36	614	2,19
AVIO SPA	EUR	537	1,83	504	1,80
IVS GROUP	EUR	422	1,44	413	1,47
TELENOR ASA RES	NOK	1.494	5,08	1.252	4,46
CORTICEIRA AMOR	EUR	614	2,09	585	2,09
NAVIGATOR CO	EUR	1.160	3,95	1.082	3,86
REN	EUR	1.275	4,34	1.239	4,42
NOS SGPS	EUR	1.212	4,12	1.437	5,13
COCA COLA COMPA	USD	1.390	4,73	1.193	4,26
DIGITAL REALTY	USD	1.289	4,39	1.239	4,42
PHILIP MORRIS I	USD	1.343	4,57	1.185	4,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		21.739	73,97	20.229	72,19
TOTAL RENTA VARIABLE		21.739	73,97	20.229	72,19
TOTAL EXTERIOR		21.739	73,97	20.229	72,19
TOTAL INVERSION FINANCIERA		26.265	89,37	24.573	87,68
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Está en trámite de inscripción en el Registro Mercantil la fusión de GVC Gaesco Dividend Focus(fondo beneficiario) y Schnell Voyager 3 (sicav absorbida).

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 573,33 euros, lo que supone un 0,002% 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.

El tercer trimestre bursátil estuvo marcado por una reducción de la volatilidad. Tras una recuperación fuerte de los mercados financieros, estos se movieron con bastante lateralidad en estos últimos tres meses. Sin embargo, la dicotomía entre unos valores y otros no ha hecho más que acentuarse. Si la recuperación del 2Q estuvo impulsada por el sector tecnológico esta vez ha sido encabezada por aquellos valores favorecidos por los impulsos económicos de los gobiernos orientados a la descarbonización y al cambio energético de sus respectivas economías. Mientras que los valores financieros y ligados al ciclo económico siguen siendo los más castigados. Dicha dicotomía también se ha dado entre continentes. Así pues, mientras China, parece haber dejado atrás la crisis sanitaria, Europa parece muy lejos de haberse acabado y las amenazas de una segunda oleada de contagios son cada vez más latentes. Ello se traduce en que la mayoría de índices asiáticos estén en positivo mientras que en Europa el fuerte rojo sigue siendo la tónica dominante.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto al posicionamiento del fondo, pocos cambios a destacar. El fondo sigue con un porcentaje de liquidez confortable que ronda el 10% que nos da margen de maniobra para tomar posiciones ante un posible retorno de la volatilidad. En cuanto a los sectores, destacar que seguimos con la sobreponderación de aquellos valores que creemos poco afectados por la crisis sanitaria actual como son el sector de telecomunicaciones y el sector de salud. Por otra parte, también mantenemos exposición a sectores, que aunque se encuentran en el ojo del huracán, tienen una posición de liderazgo, ya sea por su modelo de negocio o por su buena salud financiera respecto sus comparables, que las hará salir de la crisis más reforzadas.

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 -0,99%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,68%.

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 4,84% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 116 participes, lo que supone una variación del 14,8%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,99%, 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 -0,99%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,33%.

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.

Durante este tercer trimestre a nivel de compañías ha habido pocos cambios a destacar, sólo uno. El caso de la venta total de Kering para dar entrada a Air Liquide. Una inversión que creemos que se adapta mejor al contexto de crisis sanitaria actual. En cuanto a los mejores y peores contribuciones a la rentabilidad de este periodo, en el lado positivo tenemos valores como Iberdrola, Kone, Digital Realty y Coca Cola mientras que por el lado negativo Prosegur Cash, Ivs Group, Axa y Nos Telecom.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KONE OYJ, TELENOR, COCA COLA COMPANY, IBERDROLA, PHILIP MORRIS INTERNATIONAL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NOS SGPS SA, GRIFOLS B, AXA, ROCHE HOLDING, MUENCHENER RUECKVER REG.

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 trimestre 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.

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%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 12,23%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,06%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,18%.

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 1,20 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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.

Ante el escenario de crisis sanitaria actual que nos lleva a una incerteza sin precedentes, la actitud de cautela va a ser siempre la tónica dominante de la gestión. Sin embargo, si el mercado nos brinda la oportunidad de entrar ya sea en valores excesivamente penalizados o en valores de tal calidad que rara vez podamos invertir en ellos a precios razonables, haremos uso de ese cash que tenemos disponible. Por la idea conversadora de gestión del fondo, ante caídas bursátiles esperamos que el fondo se comporte mejor que su comparable y por lo contrario, si el mercado tira al alza, anhelamos, gracias a nuestra selección de valores, poderle seguir la estela.

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