

**GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND**

Nº Registro CNMV: 5332

**Informe:** Semestral del Primer semestre 2022  
**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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-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	2.506.390,00	2.451.017,49	883	886 EUR	0,00	0
CLASE I FUND	0,00	0,00	0	0 EUR	0,00	1.000.000
CLASE E FUND	448.575,12	420.467,97	5	4 EUR	0,00	3.000.000

**Patrimonio (en miles)**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FUND	EUR	27.898	29.101	26.537	20.600
CLASE I FUND	EUR	0	0	0	0
CLASE E FUND	EUR	5.168	5.141	4.723	4.927

**Valor liquidativo de la participación**

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FUND	EUR	11,1306	11,8732	10,2228	11,0189
CLASE I FUND	EUR	11,4199	12,1366	10,3722	11,0962
CLASE E FUND	EUR	11,5209	12,2269	10,4252	11,1235

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			%				
	s/patrimonio	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	0,04	0,04	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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,25	-1,86	-4,48	5,05	0,93	16,14	-7,22		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	10/06/2022	-2,93	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	24/06/2022	3,92	09/03/2022		

(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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	15,80	13,09	18,21	11,86	9,56	9,93	22,04		
Ibex-35	22,41	19,74	24,95	18,30	16,21	18,30	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend	17,96	15,47	20,28	11,10	10,35	10,39	29,20		
Focus									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,38	7,38	8,35	13,15	16,94	13,15	15,42		

(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
0,80	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,64	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años**

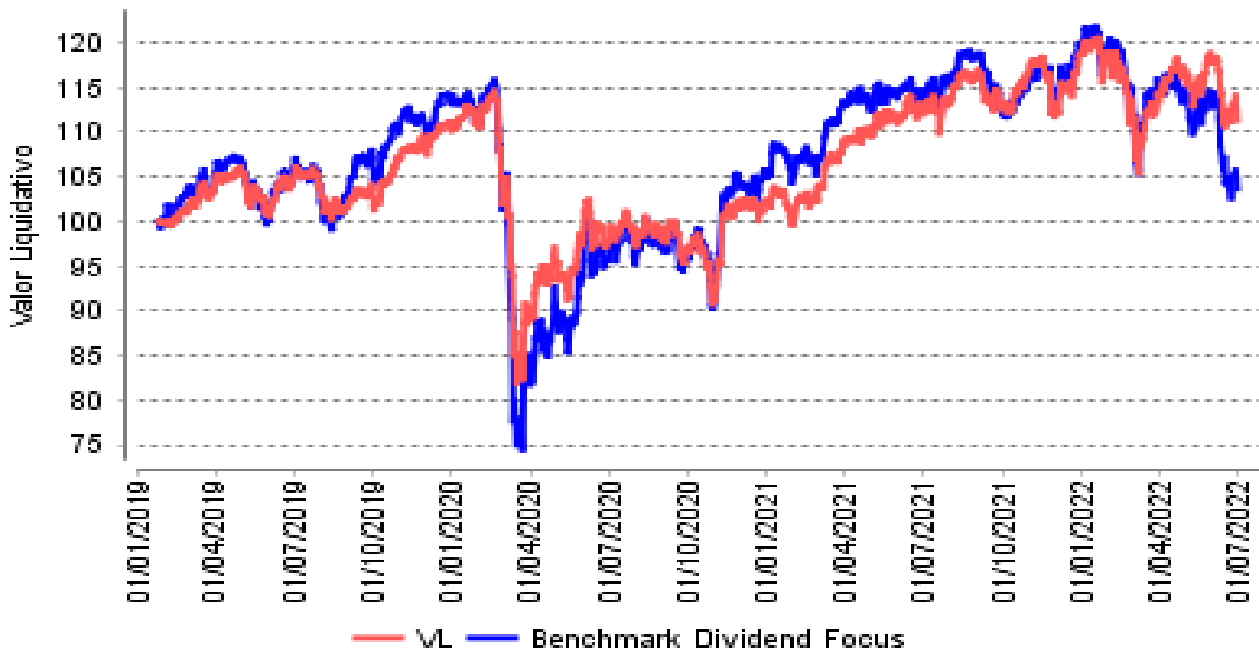
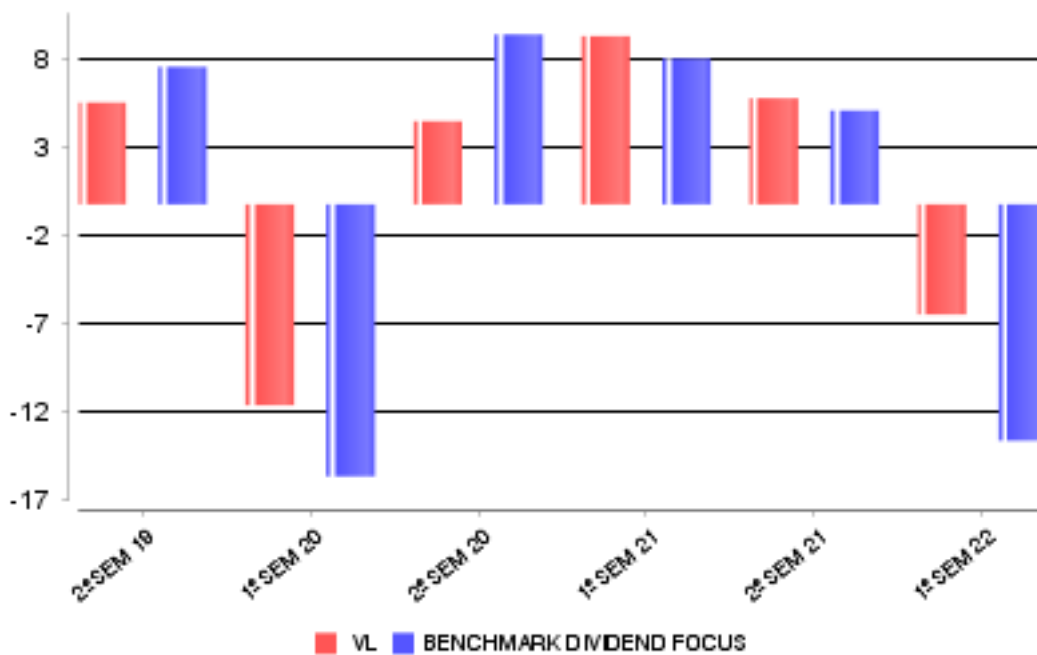


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**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	-5,90	-1,68	-4,30	5,25	1,12	17,01	-6,52		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	10/06/2022	-2,92	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	24/06/2022	3,92	09/03/2022		

(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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	15,80	13,09	18,21	11,86	9,56	9,93	22,04		
Ibex-35	24,95	19,74	24,95	18,30	16,21	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend	17,96	15,47	20,28	11,10	10,35	10,39	29,20		
Focus									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,38	7,38	8,35	13,15	16,94	13,15	15,42		

(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	0,79	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años**

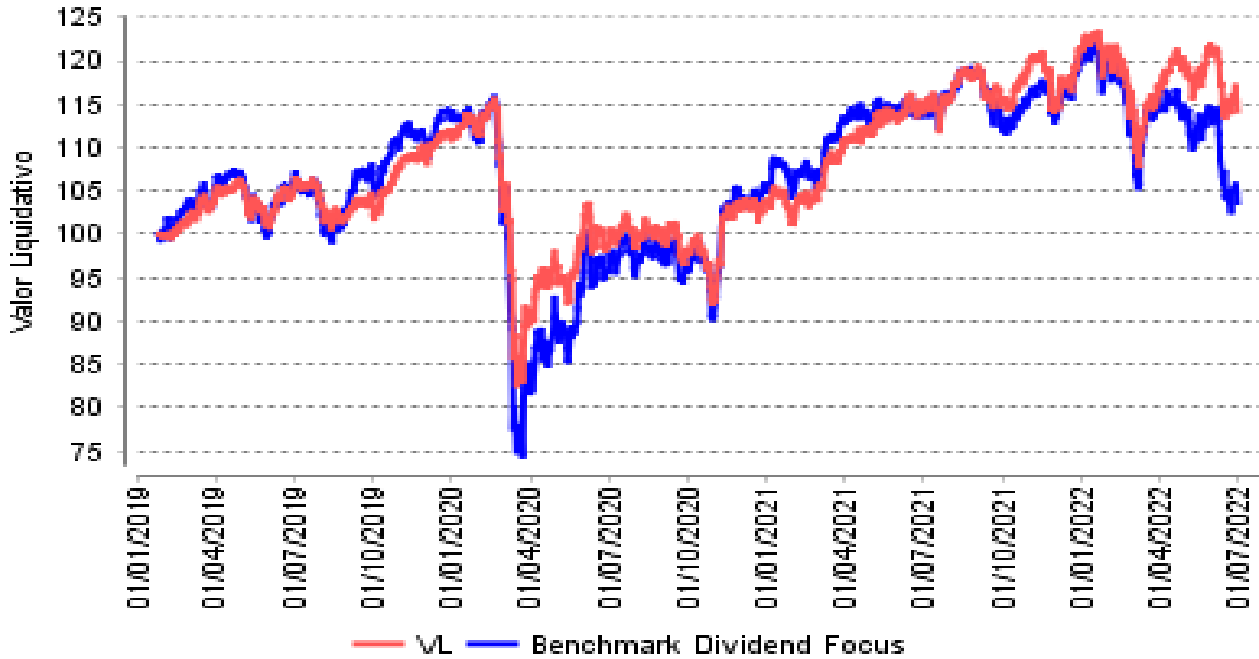
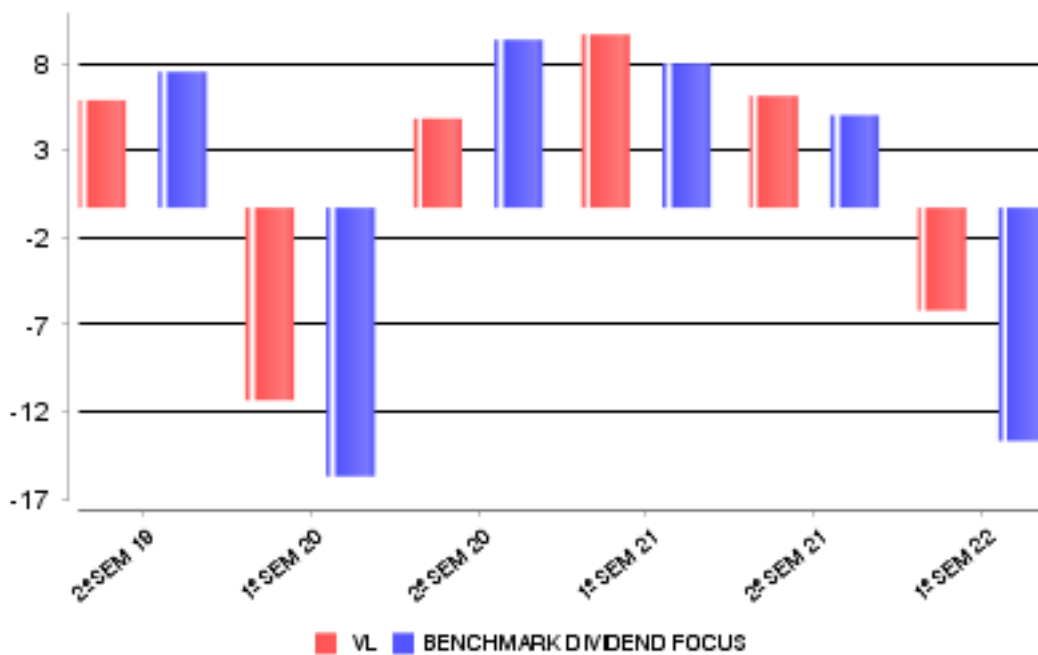


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,77	-1,61	-4,23	5,28	1,19	17,28	-6,28		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	10/06/2022	-2,92	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,65	24/06/2022	3,92	09/03/2022		

(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	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	15,78	13,07	18,18	11,75	9,50	9,87	21,96		
Ibex-35	24,95	19,74	24,95	18,30	16,21	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend	17,96	15,47	20,28	11,10	10,35	10,39	29,20		
Focus									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,38	7,38	8,35	13,15	16,94	13,15	15,42		

(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	
0,27	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,59	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 evolución valor liquidativo últimos 5 años**

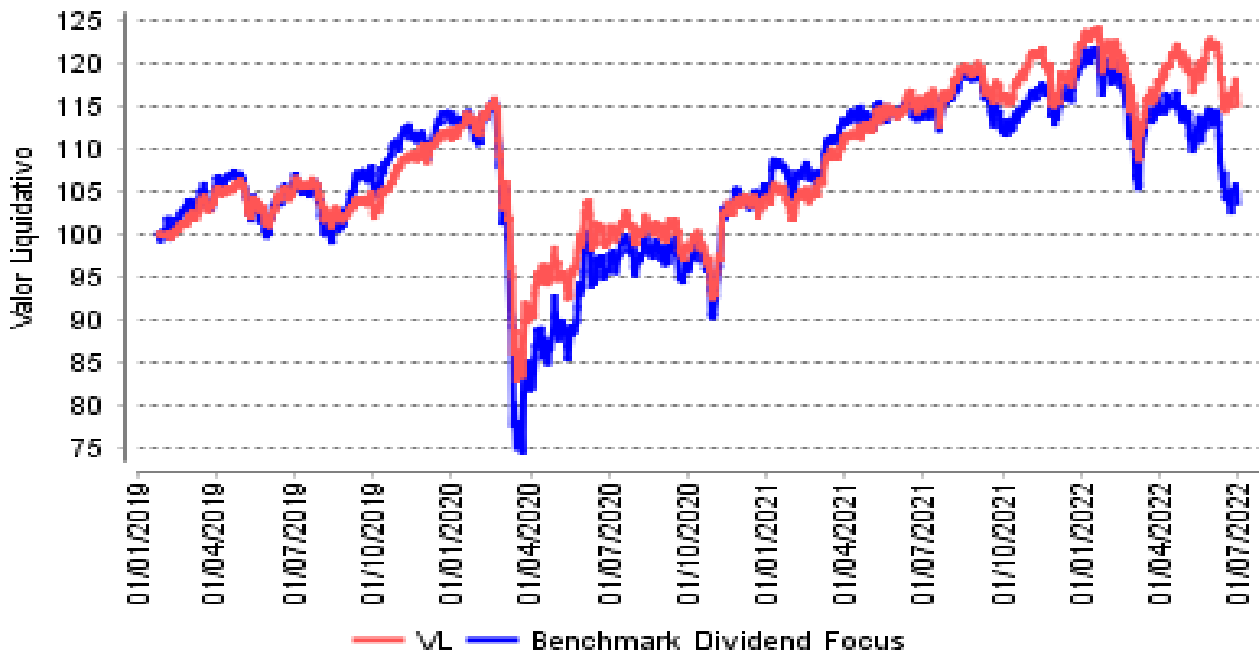
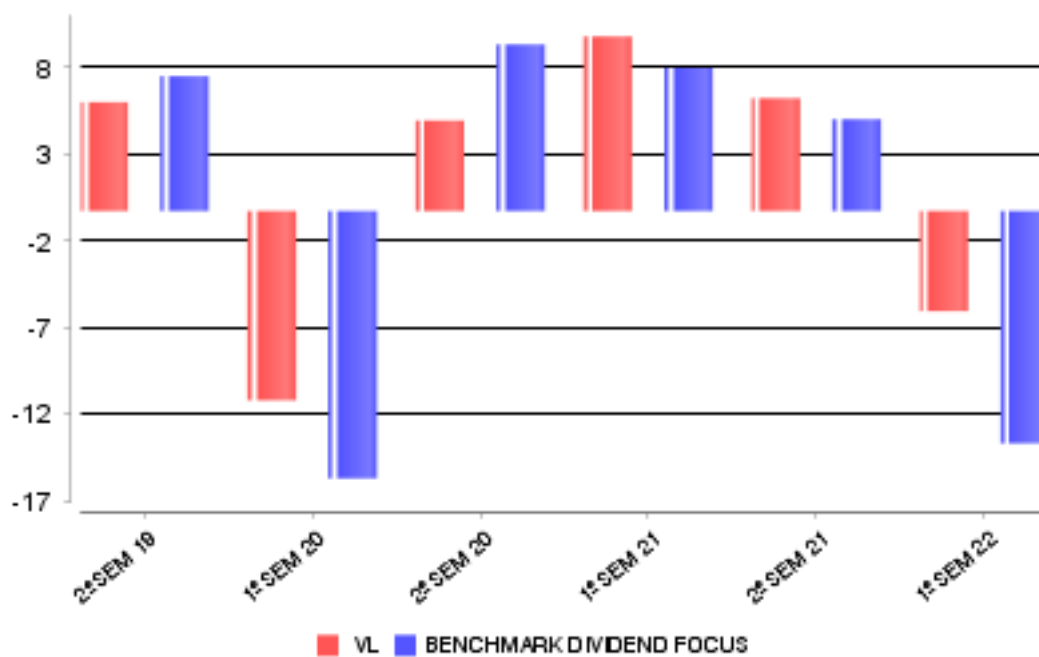


Gráfico rentabilidad

**Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años**





**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	7.814	238	-4,09
Renta Fija Internacional	75.549	1.581	-8,46
Mixto Euro	45.992	915	-2,69
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.038	371	-10,84
Renta Variable Mixta Internacional	157.640	3.815	-10,08
Renta Variable Euro	75.283	3.369	-10,81
Renta Variable Internacional	305.160	13.150	-13,62
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	89.535	2.758	-8,12
Global	111.358	1.652	-6,28
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	112.200	13.016	-0,31
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>1.001.568</b>	<b>40.865</b>	<b>-9,03</b>

\*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	31.929	96,56	32.298	94,32
* Cartera interior	5.068	15,33	5.024	14,67
* Cartera exterior	26.861	81,23	27.274	79,65
* 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)	686	2,07	684	2,00
(+/-) RESTO	452	1,37	1.260	3,68
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>33.066</b>	<b>100,00</b>	<b>34.242</b>	<b>100,00</b>

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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	34.242	32.202	34.242	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,87	0,19	2,87	1.424,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-6,32	5,96	-6,32	-208,92
(+) Rendimientos de gestión	-5,61	6,72	-5,61	-185,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	2,56	0,97	2,56	171,83
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,17	5,75	-8,17	-245,80
+/- 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	218,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,76	-0,71	-2,01
- Comisión de gestión	-0,66	-0,68	-0,66	0,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	58,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,07
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>33.066</b>	<b>34.242</b>	<b>33.066</b>	

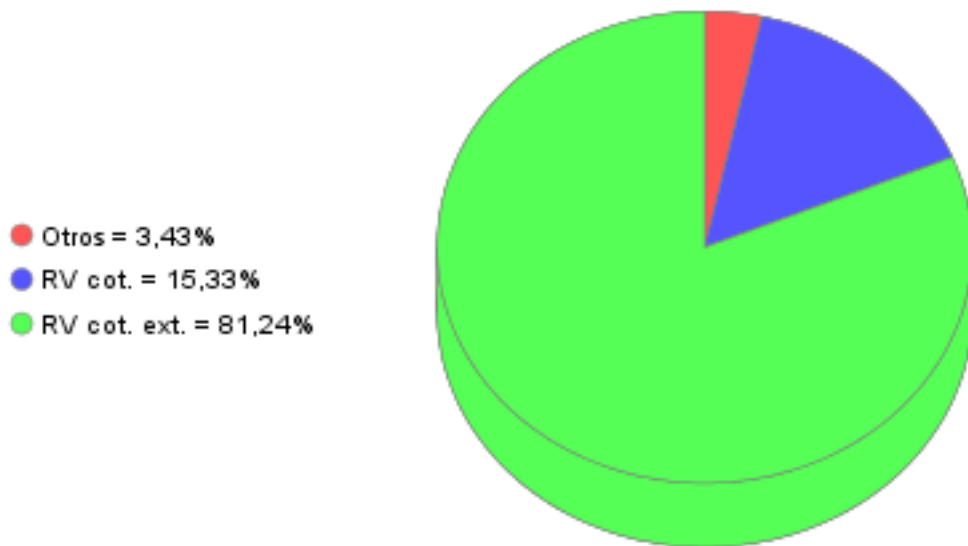
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

**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	%
LAR ESPAÑA REAL	EUR	493	1,49	532	1,56
AENA	EUR	1.079	3,26	1.124	3,28
PROSEGUR CASH	EUR	703	2,13	664	1,94
IBERDROLA	EUR	1.484	4,49	1.562	4,56
GRIFOLS	EUR	1.308	3,96	1.142	3,34
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.068</b>	<b>15,33</b>	<b>5.024</b>	<b>14,68</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.068</b>	<b>15,33</b>	<b>5.024</b>	<b>14,68</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>5.068</b>	<b>15,33</b>	<b>5.024</b>	<b>14,68</b>
ROCHE HOLDING	CHF	1.499	4,53	1.718	5,02
SIXT AG	EUR	1.284	3,88	1.866	5,45
MUENCHE RUECK	EUR	1.211	3,66	1.303	3,80
PSI AG	EUR	714	2,16	1.065	3,11
KONE OYJ B	EUR	998	3,02	1.261	3,68
STEF TFE	EUR	629	1,90	775	2,26
AIR LIQUIDE	EUR	846	2,56	0	0,00
AXA	EUR	1.256	3,80	1.519	4,44
MICHELIN	EUR	0	0,00	1.514	4,42
VERALLIA	EUR	524	1,58	0	0,00
MICHELIN	EUR	1.091	3,30	0	0,00
RECKITT BENCKIS	GBP	1.470	4,44	1.547	4,52
BANCA INTESA	EUR	1.015	3,07	1.251	3,65
MARR SPA	EUR	645	1,95	756	2,21
IVS GROUP	EUR	1.063	3,21	549	1,60
TELENOR ASA RES	NOK	1.407	4,26	1.535	4,48
CORTICEIRA AMOR	EUR	756	2,29	808	2,36
NAVIGATOR CO	EUR	2.225	6,73	1.943	5,67
REN	EUR	1.438	4,35	1.374	4,01
NOS SGPS	EUR	1.649	4,99	1.466	4,28
COCA COLA COMPA	USD	1.801	5,45	1.561	4,56
DIGITAL REALTY	USD	1.363	4,12	1.710	4,99
PHILIP MORRIS I	USD	1.979	5,99	1.753	5,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>26.861</b>	<b>81,24</b>	<b>27.274</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>26.861</b>	<b>81,24</b>	<b>27.274</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>26.861</b>	<b>81,24</b>	<b>27.274</b>	<b>79,63</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>31.929</b>	<b>96,57</b>	<b>32.298</b>	<b>94,31</b>
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**

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 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 1350,69 euros, lo que supone un 0,004% 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.

En el anterior informe decíamos que habíamos dejado atrás el covid como principal preocupación en los mercados financieros para entrar en un terreno más pantanoso, la inflación y su contención por parte de los bancos centrales. Este terreno resultó ser más fangoso de lo esperado y ello se tradujo en un mensaje contundente por parte de los máximos organismos bancarios con subidas de tipos ya generalizadas especialmente por parte de la Reserva Federal Americana. Todo ello se tradujo en un contexto difícil para los mercados bursátiles internacionales que vieron descensos en torno al 10% este segundo trimestre, llevando pues rentabilidades negativas alrededor del 20% en lo que va de año. El debate entre el binomio inflación vs crecimiento económico está servido.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante ese escenario que planteábamos en el anterior apartado nuestra actitud ha sido la de cautela y la de esperar un contexto macroeconómico más clarificador. En ese sentido, los dividendos repartidos por nuestras participadas hemos preferido mantenerlos en caja a la espera de poder reinvertirlos a unos precios más atractivos. Aún así, nuestra exposición en los mercados de renta variable es elevada esperando que las compañías que tenemos en cartera puedan surfear este contexto inflacionario y presentar unos márgenes decedentes de cara los próximos trimestres. Seguimos apostando por tener una cartera balanceada y una cartera de calidad que creemos que resulta favorable en la subida de precios generalizada que está experimentado el mundo.

#### 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 -6,25%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -12,23%.

#### 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 -3,44% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -2 participes, lo que supone una variación del -0,22%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -6,25%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,8%.

#### 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 -6,25%, 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 -4,62%.

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.

Como decíamos, si algo ha caracterizado nuestro comportamiento financiero este trimestre, ha sido la pasividad a la hora de invertir. Prácticamente no hemos movido la cartera. La única inversión relevante ha sido la de acudir a la ampliación de capital de IVS Group al fusionarse con otros dos players importantes dentro sector italiano. Creemos que las operaciones tienen sentido y que el contexto actual inflacionario favorece el negocio de vending de la compañía. Los valores que han aportado más, tanto a nivel positivo como negativo, siguen siendo los mismos que el trimestre anterior. Por el lado positivo las compañías defensivas con posibilidad de fijar precios: Coca cola, Philip Morris, Ren y Navigator. Por el lado negativo, aquellos valores más growth o sensibles a la subida de tipos PSI Software, Digital Realty y Kone y también aquellas empresas que el año pasado tuvieron un muy buen comportamiento como Sixt.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NAVIGATOR CO, COCA COLA COMPANY, PHILIP MORRIS INTERNATIONAL, NOS SGPS SA, REDES ENERGETICAS NACIONAIS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIXT SE - PREF, MICHELIN ANTES SPLIT, PSI AG, KONE OYJ, DIGITAL REALTY TRUST.

#### 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 se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en que han proporcionado un resultado global positivo de + 0,01 euros.

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%.



## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 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 15,8%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 17,96%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,38%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,83.

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 2,72 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 Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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.

Creemos que el debate sobre la subida de tipos y crecimiento económico que comentábamos en apartados anteriores continuará monopolizando el contexto de mercado. Por un lado, el compromiso de los Bancos Centrales en frenar la inflación parece fehaciente sea cual sea su resultado económico. Veremos cómo van presentando las compañías y si realmente hay ese recorte de beneficios esperado fruto de una demanda mermada por el alza de precios o no. Nuestra idea ha sido la de acumular caja por si ese fuera el escenario y poder actuar al respecto. Esto y junto el hecho que creemos que tenemos una cartera más defensiva que nuestro comparable, nos hacen pensar que el fondo debería comportarse mejor en un contexto de caída de mercado. Por lo contrario, si hubiera una fuerte recuperación en el corto plazo, fruto por ejemplo de acabarse las tensiones entre occidente y Rusia, sería de esperar que el fondo se quedara algo más rezagado.

## 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