

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND

Nº Registro CNMV: 5332

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2023

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: GVC GAESCO

Depositario: BNP PARIBAS, SUCURSAL EN ESPAÑA S.A.

Grupo Depositario: BNP PARIBAS

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 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: RENTA VARIABLE EURO

Perfil riesgo : 3 (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)	1,70	0,45	1,70	-0,13

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	2.452.375,82	2.421.012,43	913	897	EUR	0,00	0,00	0
Clase I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000
Clase E	831.161,98	824.879,60	351	336	EUR	0,00	0,00	3.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	28.456	26.155	29.101	26.537
Clase I	EUR	0	0	0	0
Clase E	EUR	10.062	9.273	5.141	4.723

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Clase A	EUR	11,6035	10,8031	11,8732	10,2228
Clase I	EUR	11,9723	11,1259	12,1366	10,3722
Clase E	EUR	12,1054	11,2413	12,2269	10,4252

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado			% efectivamente cobrado				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Clase A	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	Patrimonio	
Clase I	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
Clase E	0,11	0,00	0,11	0,11	0,00	0,11	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito		
	% efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
Clase A	0,02	0,02	patrimonio
Clase I	0,00	0,00	patrimonio
Clase E	0,02	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase A 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	7,41	7,41	7,85	-10,00	-1,86	-9,01	16,14	-7,22	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	13/03/2023	-1,68	13/03/2023	-9,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14/03/2023	1,20	14/03/2023	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	10,27	10,27	10,51	11,84	13,09	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	12,08	12,08	13,11	15,24	15,07	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,83	9,83	7,82	10,44	7,38	7,82	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
0,39	0,39	0,40	0,40	0,40	1,59	1,60	1,64	

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

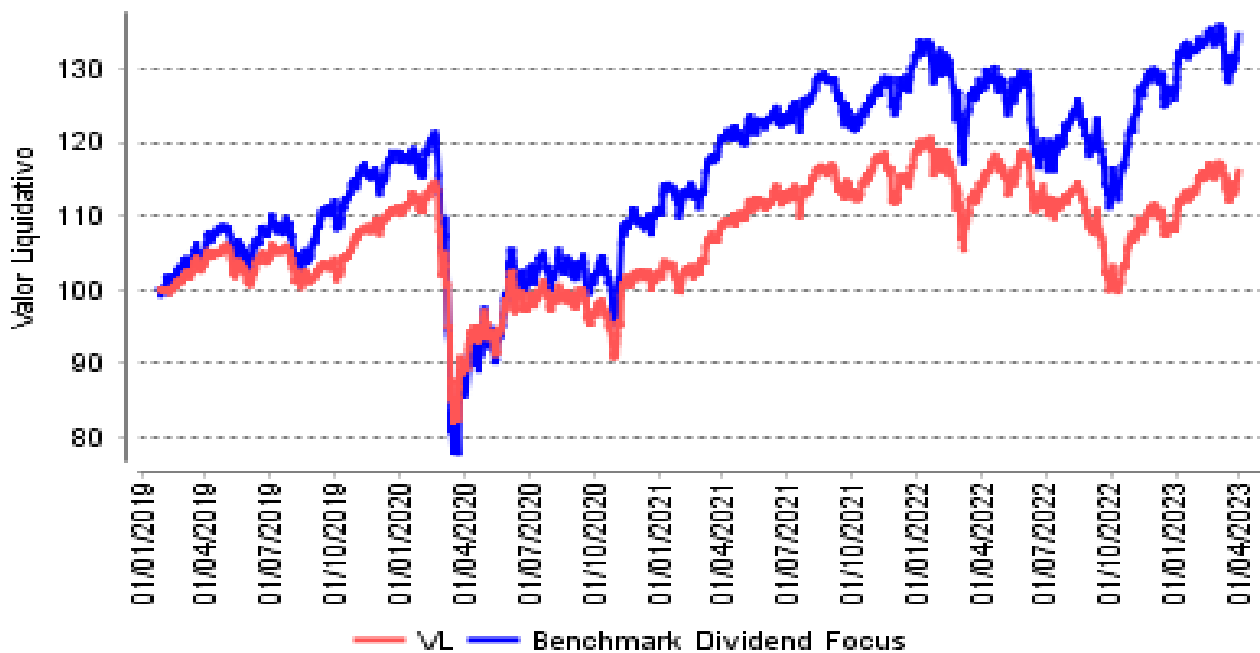
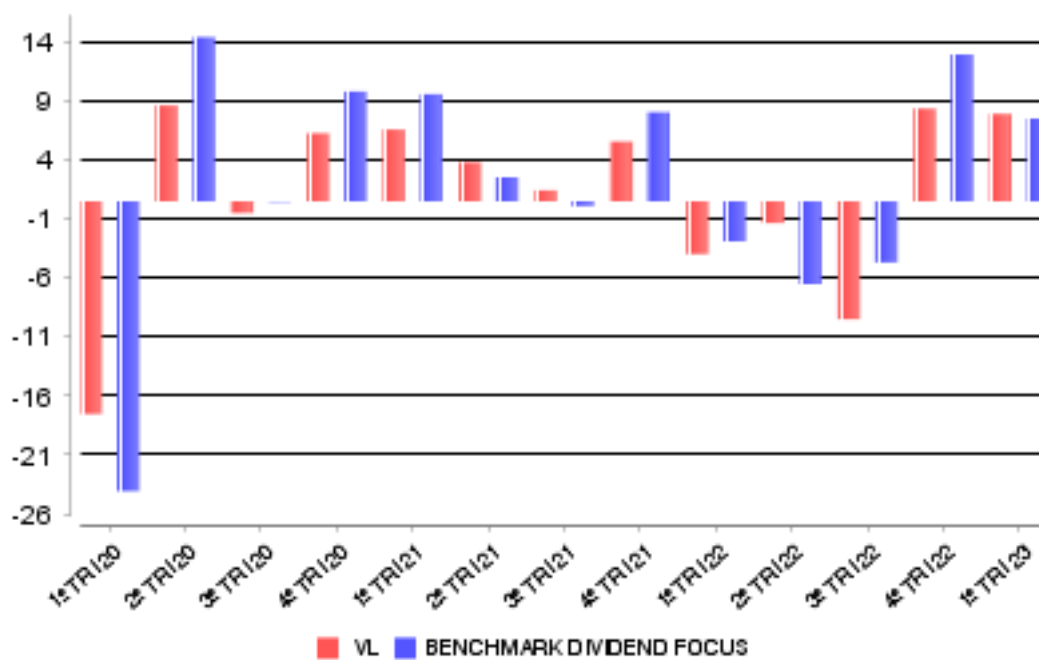


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase I 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	7,61	7,61	8,05	-9,83	-1,68	-8,33	17,01	-6,52	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	13/03/2023	-1,68	13/03/2023	-9,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14/03/2023	1,20	14/03/2023	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	10,27	10,27	10,51	11,84	13,09	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	12,08	12,08	13,11	15,24	15,07	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,83	9,83	7,82	10,44	7,38	7,82	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	0,00	0,18	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

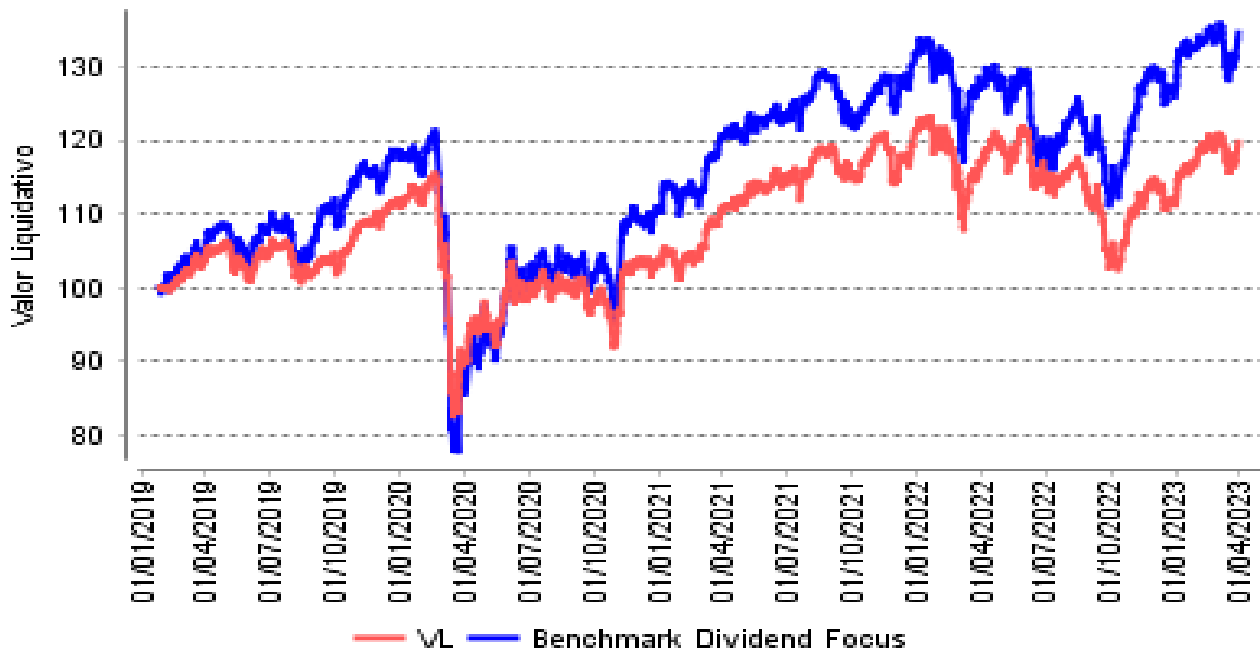
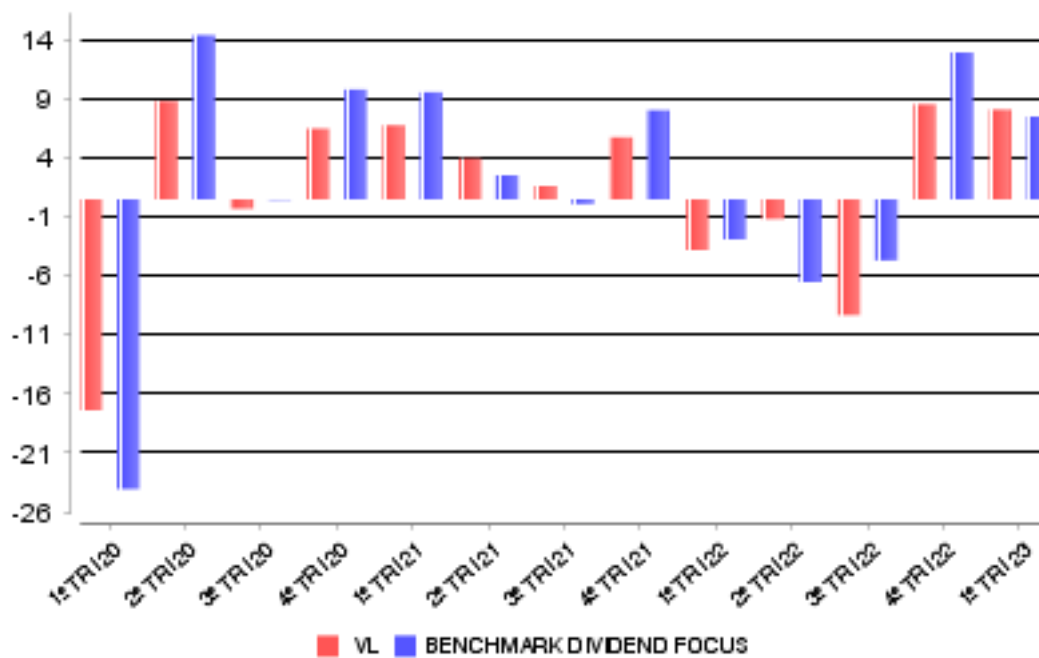


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC Gaesco Dividend Focus, FI Clase E **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	7,69	7,69	8,13	-9,77	-1,61	-8,06	17,28	-6,28	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,68	13/03/2023	-1,68	13/03/2023	-9,41	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,20	14/03/2023	1,20	14/03/2023	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	10,27	10,27	10,51	11,84	13,07	13,70	9,87	21,96	
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	12,08	12,08	13,11	15,24	15,07	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,83	9,83	7,82	10,44	7,38	7,82	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
0,13	0,13	0,13	0,16	0,14	0,57	0,55	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

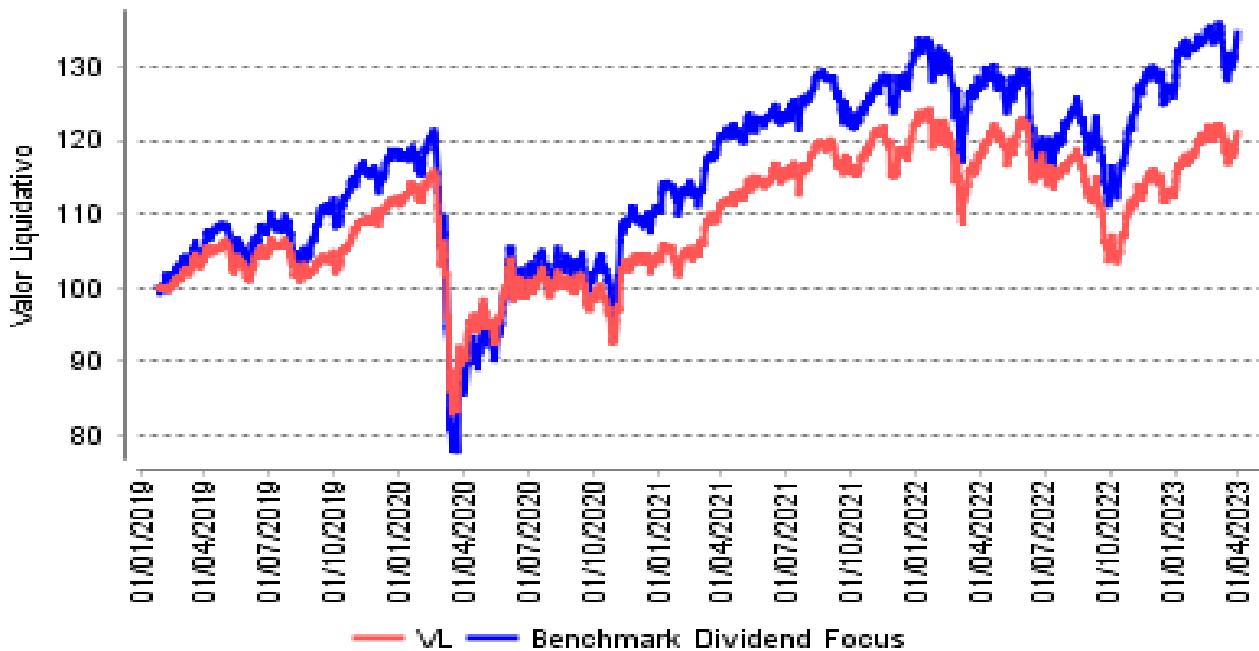
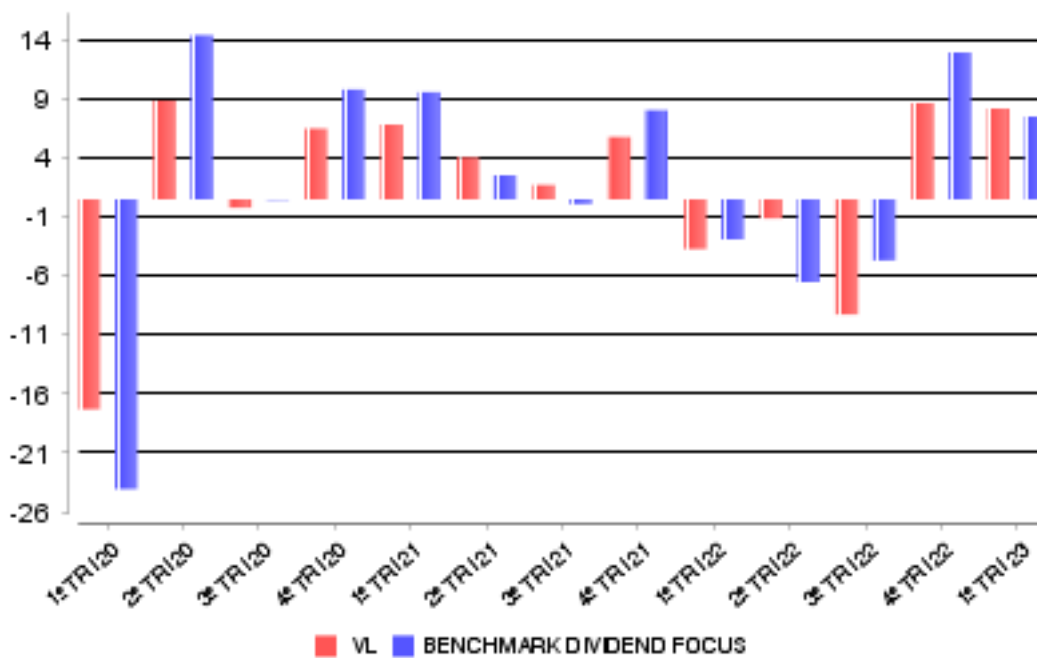


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Mixto Euro	33.688	909	2,01
Mixto Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*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	35.870	93,13	31.495	88,90
* Cartera interior	5.947	15,44	4.617	13,03
* Cartera exterior	29.924	77,69	26.878	75,87
* 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)	2.290	5,94	2.465	6,96
(+/-) RESTO	358	0,93	1.468	4,14
TOTAL PATRIMONIO	38.518	100,00	35.427	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)	35.427	32.982	35.427	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,13	-0,54	1,13	-327,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	7,03	7,48	7,03	1,02
(+) Rendimientos de gestión	7,37	7,81	7,37	1,50
+ Intereses	0,03	0,01	0,03	148,93
+ Dividendos	0,59	0,73	0,59	-13,16
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,75	7,07	6,75	2,68
+/- 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	-68,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,34	12,53
- Comisión de gestión	-0,30	-0,31	-0,30	4,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,14
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	557,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,57
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) 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)	38.518	35.427	38.518	

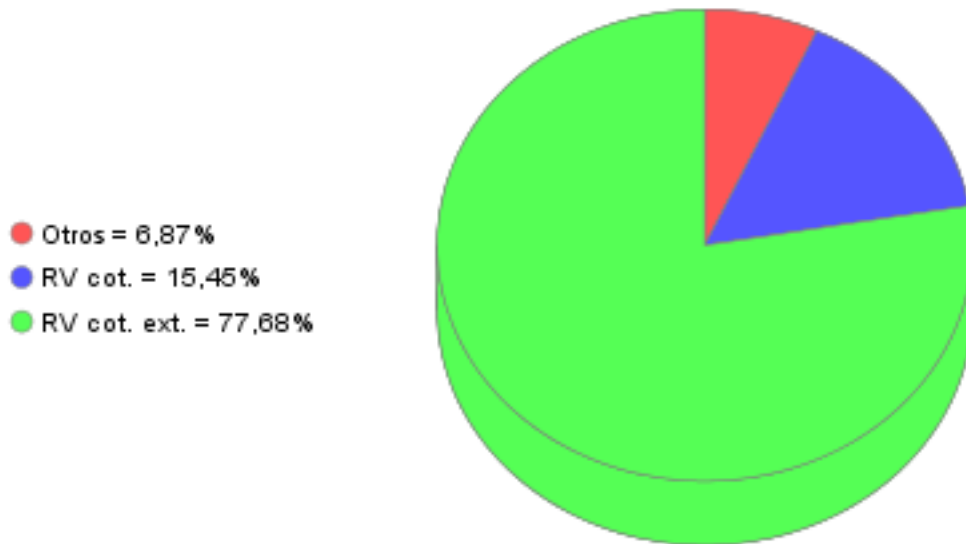
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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	1.563	4,06	1.232	3,48
PROSEGUR CASH	EUR	988	2,57	837	2,36
ENCE	EUR	858	2,23	0	0,00
IBERDROLA	EUR	1.723	4,47	1.640	4,63
GRIFOLS	EUR	815	2,12	908	2,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.947	15,45	4.617	13,03
TOTAL RENTA VARIABLE		5.947	15,45	4.617	13,03
TOTAL INTERIOR		5.947	15,45	4.617	13,03
ROCHE HOLDING	CHF	1.316	3,42	1.470	4,15
SIXT AG	EUR	1.718	4,46	1.254	3,54
MUENCHE RUECK	EUR	1.742	4,52	1.642	4,63
PSI AG	EUR	821	2,13	674	1,90
KONE OYJ B	EUR	1.296	3,36	1.304	3,68
STEF TFE	EUR	798	2,07	689	1,94
AIR LIQUIDE	EUR	1.079	2,80	0	0,00
AXA	EUR	1.690	4,39	1.563	4,41
VERALLIA	EUR	1.493	3,88	1.204	3,40
MICHELIN	EUR	1.182	3,07	1.091	3,08
RECKITT BENCKIS	GBP	1.613	4,19	1.427	4,03
BANCA INTESA	EUR	1.397	3,63	1.226	3,46
MARR SPA	EUR	794	2,06	684	1,93
IVS GROUP	EUR	836	2,17	850	2,40
TELENOR ASA RES	NOK	1.458	3,78	1.175	3,32
CORTICEIRA AMOR	EUR	750	1,95	654	1,85
NAVIGATOR CO	EUR	1.912	4,96	2.003	5,65
REN	EUR	1.350	3,50	1.260	3,56
NOS SGPS	EUR	1.813	4,71	1.627	4,59
COCA COLA COMPA	USD	1.716	4,46	1.783	5,03
DIGITAL REALTY	USD	1.088	2,82	1.124	3,17
PHILIP MORRIS I	USD	2.063	5,35	2.175	6,14
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		29.924	77,68	26.878	75,86
TOTAL RENTA VARIABLE		29.924	77,68	26.878	75,86
TOTAL EXTERIOR		29.924	77,68	26.878	75,86
TOTAL INVERSION FINANCIERA		35.870	93,13	31.495	88,89
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 1088,2 euros, lo que supone un 0,003% 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.

A pesar de las dudas iniciales que tenía el mercado financiero con la situación inflacionaria y la respectiva abrupta subida de tipos de interés, estos acabaron recomponiéndose recuperando las pérdidas generalizadas del año pasado. Unas economías más resilientes a lo esperado a los tipos actuales y una inflación que parece que empiece a estar más controlada hicieron que tanto los valores financieros como aquellos más tecnológicos lideraran las subidas este año en los mercados. Por contra, aquellos valores en una situación financiera más débil o aquellas que su negocio depende en gran parte de la deuda financiera, como el sector inmobiliario, son los que sufrieron más.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales, lo que solemos decir es que tenemos una cartera bastante robusta y con ideas fijas a largo plazo que se ha mantenido en el fondo desde sus orígenes, y este sigue siendo el caso. Quizás el hecho de que el efectivo en el fondo haya empezado a estar remunerado de forma más generosa y que las bolsas estén prácticamente en máximos nos ha llevado a tener una actitud más cauta. Aun así, el fondo se encuentra ampliamente invertido y creemos que hay valores en cartera con un gran potencial que quizás se han quedado más rezagados. La gestión ha sido bastante pasiva cobrando el dividendo de nuestras compañías en cartera, trabajando para reinvertirlo en nuevas ideas de inversión.

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 12,05%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,01%.

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 8,72% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 31 participes, lo que supone una variación del 2,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,05%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,39%.

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 12,05%, 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 5,14%.

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 decía en el anterior apartado, hemos realizado pocos cambios en cartera este primer trimestre. Quizás la inversión más significativa haya sido la entrada del valor en Ence donde hemos tenido suerte con el seguimiento de la actividad de Pontevedra avalada por el Tribunal Supremo. Hemos reforzado algunas posiciones en algunos valores que se han quedado un poco atrás como Reckitt o Grifols y no hemos realizado ninguna venta. Finalmente en cuanto a los valores que han aportado mayor rentabilidad este año son aquellos ligados al turismo como Sixt o Aena o algunos otros valores muy penalizados el año pasado como Telenor. Por lo contrario, los valores que nos han perjudicado más a la rentabilidad son aquellos más afectados por los tipos de interés: Grifols dada su elevada deuda y Digital Realty al ser un Reit. Por otro lado, la apreciación del euro respecto al dólar también ha tenido un impacto negativo sobre todas nuestras participadas americanas.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIXT SE - PREF, AENA SME, VERALLIA, TELENOR, NOS SGPS SA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, ROCHE HOLDING, PHILIP MORRIS INTERNATIONAL, NAVIGATOR CO, COCA COLA COMPANY.

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 1,7%.

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 no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 10,27%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 12,08%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,83%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,73.

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 3,68 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La bolsa europea está en máximos históricos desde la última crisis financiera y la bolsa americana también se encuentra en zona de máximos. La pregunta ahora, una vez la inflación de costes ha empezado a minorar, es si la demanda va a seguir tan resiliente como parece que se ha mostrado hasta el momento ante tipos alrededor del 5% en EEUU y del 3,5% en Europa. Evidentemente no tenemos la respuesta a esa pregunta, pero creemos que tenemos una buena cartera y una situación cómoda de efectivo por si se diera un evento más pesimista de cara a la segunda mitad del

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