

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**

Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088).

El objetivo de gestión es invertir en empresas que proporcionen una rentabilidad por dividendo elevada, creciente y sostenible, así como por un potencial de revalorización de sus cotizaciones por descuento fundamental. Para la selección de empresas, mayoritariamente de la Zona Euro, se utilizarán criterios muy definidos y sin discriminar a los emisores ni por su tamaño ni por la forma de pago de los dividendos, si bien es preferible en cash que en acciones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,00	3,10	3,05	2,75

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	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	2.261.266,66	2.268.061,64	1.053	965	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO
CLASE E	294.550,87	306.821,48	315	290	EUR	0,00	0,00	3.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	30.487	27.776	26.155	29.101
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE E	EUR	4.220	9.153	9.273	5.141

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13,4823	12,0828	10,8031	11,8732
CLASE I	EUR	14,0953	12,5375	11,1259	12,1366
CLASE E	EUR	14,3265	12,7053	11,2413	12,2269

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,58	-2,25	5,59	2,33	5,65	11,85	-9,01	16,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12-11-2024	-2,50	05-08-2024	-3,74	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14-11-2024	1,88	23-04-2024	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	14,71	7,82	13,15	

(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 del valor liquidativo: 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.

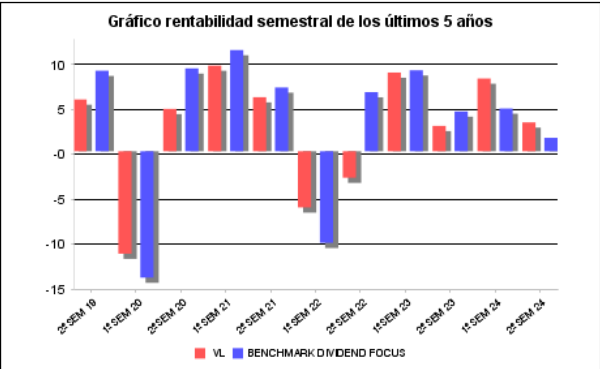
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,59	0,40	0,40	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	1,67

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,42	-2,06	5,79	2,52	5,85	12,69	-8,33	17,01	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12-11-2024	-2,50	05-08-2024	-3,73	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14-11-2024	1,88	23-04-2024	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,52	13,71	9,93	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	14,71	7,82	13,15	

(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 del valor liquidativo: 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.

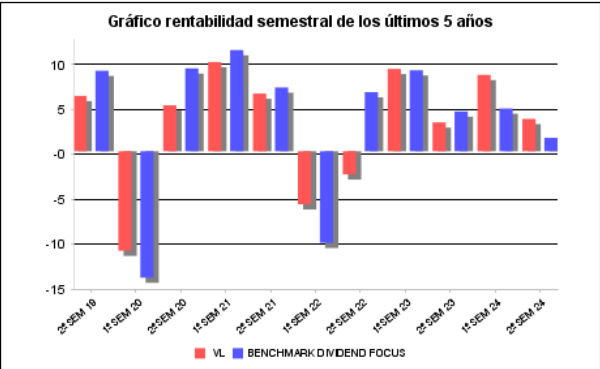
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,76	-1,99	5,87	2,59	5,92	13,02	-8,06	17,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,44	12-11-2024	-2,50	05-08-2024	-3,70	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	1,28	14-11-2024	1,88	23-04-2024	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

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,29	7,48	9,21	8,80	7,58	8,51	13,70	9,87	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	16,19	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	
Benchmark Dividend Focus	8,60	8,57	10,52	8,44	6,32	10,03	15,83	10,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,28	5,28	6,84	7,78	5,50	14,71	7,82	13,15	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

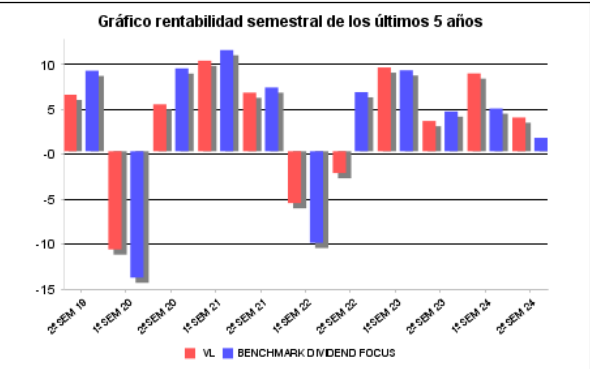
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,13	0,14	0,13	0,13	0,54	0,57	0,55	0,57

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Renta Fija Mixta Euro	41.210	992	2,05
Renta Fija Mixta Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
IIC de Gestión Pasiva	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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	183.006	12.043	1,46
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	34.088	98,22	31.797	93,90
* Cartera interior	7.368	21,23	5.479	16,18
* Cartera exterior	26.720	76,99	26.318	77,72
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129	0,37	1.570	4,64
(+/-) RESTO	490	1,41	495	1,46
TOTAL PATRIMONIO	34.707	100,00 %	33.862	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.862	36.929	36.929	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,75	-16,55	-17,18	-95,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,20	7,49	10,66	-56,56
(+) Rendimientos de gestión	3,97	8,23	12,16	-51,03
+ Intereses	0,07	0,04	0,11	89,12
+ Dividendos	0,79	2,93	3,70	-72,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,11	5,26	8,35	-40,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-117,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,74	-1,50	5,22
- Comisión de gestión	-0,69	-0,66	-1,35	4,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	6,38
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	15,13
(+) 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 EUR)	34.707	33.862	34.707	

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

3. Inversiones financieras

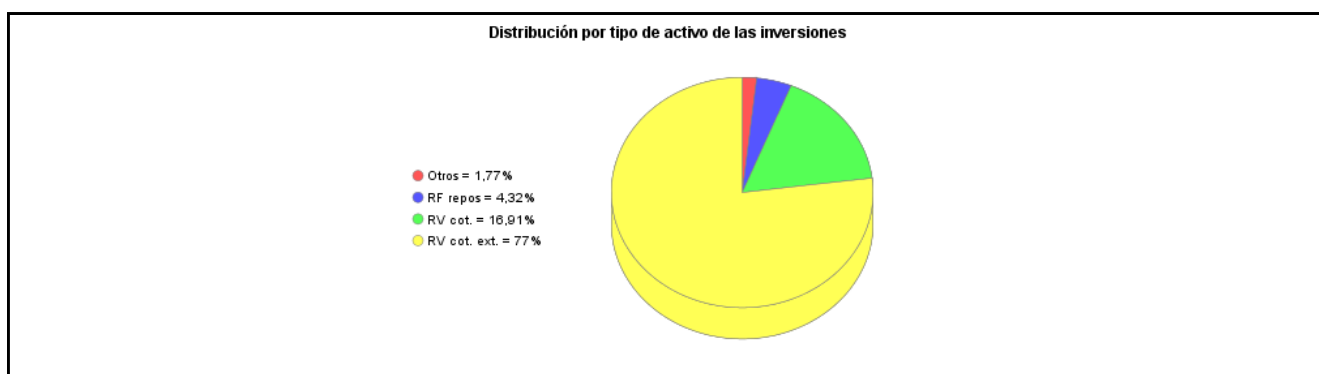
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	4,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.500	4,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	5.868	16,91	5.479	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE	5.868	16,91	5.479	16,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.368	21,23	5.479	16,19
TOTAL RV COTIZADA	26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL RENTA VARIABLE	26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.087	98,23	31.797	93,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TOTAL 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

Con fecha 20 de diciembre se inició el expediente de solicitud de modificación del Reglamento de gestión al objeto de sustituir la Entidad Depositaria.

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 1185,51 euros, lo que supone un 0,003% del patrimonio medio de la IIC. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 155,200 millones de euros en concepto de compra, el 2,46% del patrimonio medio.

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 segundo semestre estuvo monopolizado por la reelección de Trump al frente de la Casa Blanca y por la fortaleza de la economía americana. Por un lado el mercado empezó a descontar una menor relajación de los tipos americanos de cara el 2025 debido a datos de empleo y de inflación fuertes y por otro mayor incentivos fiscales y medidas tarifarias por parte de la administración Trump. Eso se tradujo en continuas subidas por parte de las bolsas americanas mientras que Europa se quedó mucho más rezagada consolidando las ganancias experimentadas en el primer semestre. El crecimiento modesto europeo, afectado por un consumo interno debilitado y conflictos internos relacionados con intentos de aumentar la fiscalidad en algunos países. El sector tecnológico lideró las subidas, beneficiándose del optimismo en torno a la inteligencia artificial y la transformación digital

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, la estrategia del fondo no varió mucho respecto al último informe del tercer

trimestre. La exposición a la renta variable osciló alrededor del 95% con la idea de tener efectivo para nuevas oportunidades o correcciones de mercado. Sin embargo sí que empezamos a tomar posición en algunos valores small caps que se han quedado muy rezagados de las subidas bursátiles de estos últimos años.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,43% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,69%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 3,22%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,5%.

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 2,5% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 113 participes, lo que supone una variación del 9%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 3,22%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo 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 3,22%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 3,20%.

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 en el apartado anterior hemos abierto alguna posición de momento pequeña a valores como Aedifica o Revo Insurance. Por otro lado, hemos seguido tomando beneficios en compañías que han experimentado un comportamiento espectacular este año, como es el caso de Digital Realty. Si miramos quien ha contribuido de forma más importante a la rentabilidad este segundo semestre encontraremos casos específicos como los de Intesa San Paolo, la misma Digital Realty o Philip Morris. Por el lado negativo tenemos valores más cíclicos como Verallia, envuelta en un proceso de baja demanda o Sixt que ha tenido que rebajar las previsiones de beneficios por un valor inferior de su flota de autos.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PHILIP MORRIS INTERNATIONAL, DIGITAL REALTY TRUST, IBERDROLA, INTESA SANPAOLO, AXA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: VERALLIA, MICHELIN, NAVIGATOR CO, MARR, ENCE ENERGIA Y CELULOSA.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 65,3 millones de euros, que supone un 4,96% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: MARTINSA FADESA con un peso patrimonial de 0%.

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASSE A FUND, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 4,01 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 8,35%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,55%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 5,28%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,75.

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 1,25 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: ENCE, AENA, PROSEGUR CASH, IBERDROLA , en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.

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.

De cara a 2025, los mercados financieros se enfrentan a un entorno de oportunidades y desafíos en un contexto global aún marcado por la incertidumbre. En materia de Política Monetaria los bancos centrales de las principales economías

continuarán desempeñando un papel crucial. Aunque se prevé una desaceleración en las bajadas de tipos de interés, la atención estará en cómo se equilibra el control de la inflación con el apoyo al crecimiento económico. Por otro lado habrá que estar atento a la inflación y la demanda interna especialmente en EE. UU. y Europa, será un indicador clave para evaluar la salud económica global. Las tensiones entre China y las economías occidentales podrían intensificarse, afectando al comercio global y a sectores como el tecnológico e industrial.

Por todo ello, la estrategia del fondo para 2025 será prudente pero flexible, enfocada en proteger el capital en un entorno incierto, mientras se buscan oportunidades en sectores y regiones con proyecciones favorables. La prioridad seguirá siendo mantener una cartera robusta, diversificada y posicionada para adaptarse a los cambios en los mercados globales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - REPO[ESTADO ESPAÑOL]2.70]2025-01-02	EUR	1.500	4,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	4,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.500	4,32	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES[AENA	EUR	1.737	5,01	1.654	4,89
ES0105229001 - ACCIONES[PROSEGUR CASH	EUR	800	2,31	668	1,97
ES0130625512 - ACCIONES[ENCE	EUR	744	2,14	821	2,43
ES0144580Y14 - ACCIONES[IBERDROLA	EUR	1.796	5,17	1.696	5,01
ES0171996095 - ACCIONES[GRIFOLS	EUR	791	2,28	640	1,89
TOTAL RV COTIZADA		5.868	16,91	5.479	16,19
TOTAL RENTA VARIABLE		5.868	16,91	5.479	16,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.368	21,23	5.479	16,19
BE0003851681 - ACCIONES[AEDIFICA	EUR	309	0,89	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES[ROCHE HOLDING	CHF	1.443	4,16	1.373	4,06
DE0007231334 - ACCIONES[SIXT AG	EUR	1.274	3,67	1.028	3,04
DE0008430026 - ACCIONES[MUENCHE RUECK	EUR	1.802	5,19	1.868	5,52
DE000A0Z1JH9 - ACCIONES[PSI AG	EUR	686	1,98	712	2,10
FI0009013403 - ACCIONES[KONE OYJ B	EUR	1.152	3,32	1.129	3,33
FR0000064271 - ACCIONES[STEF TFE	EUR	800	2,31	732	2,16
FR0000120073 - ACCIONES[AIR LIQUIDE	EUR	1.036	2,98	1.064	3,14
FR0000120628 - ACCIONES[AXA	EUR	1.767	5,09	1.574	4,65
FR0013447729 - ACCIONES[IVERALLIA	EUR	1.044	3,01	1.186	3,50
FR001400AJ45 - ACCIONES[MICHELIN	EUR	1.145	3,30	1.300	3,84
GB00B2B0DG97 - ACCIONES[REED INTERNAT.	GBP	1.668	4,81	1.631	4,82
IT0000072618 - ACCIONES[BANCA INTESA	EUR	1.777	5,12	1.701	5,02
IT0003428445 - ACCIONES[MARR SPA	EUR	664	1,91	657	1,94
IT0005513202 - ACCIONES[REVO INSURANCE	EUR	369	1,06	0	0,00
LU0556041001 - ACCIONES[IIVS GROUP	EUR	0	0,00	714	2,11
NO0010063308 - ACCIONES[TELENOR ASA RES	NOK	1.305	3,76	1.242	3,67
PTCOR0AE0006 - ACCIONES[CORTICEIRA AMOR	EUR	644	1,86	640	1,89
PTPTI0AM0006 - ACCIONES[NAVIGATOR CO	EUR	1.723	4,97	1.865	5,51
PTZON0AM0006 - ACCIONES[INOS SGPS	EUR	1.332	3,84	1.322	3,90
US1912161007 - ACCIONES[COCA COLA COMPA	USD	1.503	4,33	1.486	4,39
US2538681030 - ACCIONES[DIGITAL REALTY	USD	1.592	4,59	1.420	4,19
US7181721090 - ACCIONES[PHILIP MORRIS I	USD	1.685	4,85	1.674	4,95
TOTAL RV COTIZADA		26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL RENTA VARIABLE		26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.720	77,00	26.318	77,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		34.087	98,23	31.797	93,92
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0161376019 - ACCIONES[MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ?summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una

remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)