

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,00	0,77	0,00

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	2.478.148,59	2.261.266,66	1.299,00	1.053,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	289.357,35	294.550,87	375,00	315,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	18.689,92	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	37.972	30.487	27.776	26.155
CLASE E	EUR	4.736	4.220	9.153	9.273
CLASE I	EUR	301	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	15,3228	13,4823	12,0828	10,8031
CLASE E	EUR	16,3671	14,3265	12,7053	11,2413
CLASE I	EUR	16,0790	14,0953	12,5375	11,1259

(*)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	al fondo	0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,36		0,36	0,36		0,36	patrimonio	0,01	0,01	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	13,65	4,22	9,05	-2,25	5,59	11,58	11,85	-9,01	-7,22

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,08	07-04-2025	-4,08	07-04-2025	-2,93	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,59	10-04-2025	2,59	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,71	16,05	8,18	7,51	9,12	8,27	8,50	13,68	21,73
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	14,06	17,25	10,19	8,57	10,52	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,00	7,00	7,02	8,47	8,35	8,47	8,61	9,29	10,04

(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.

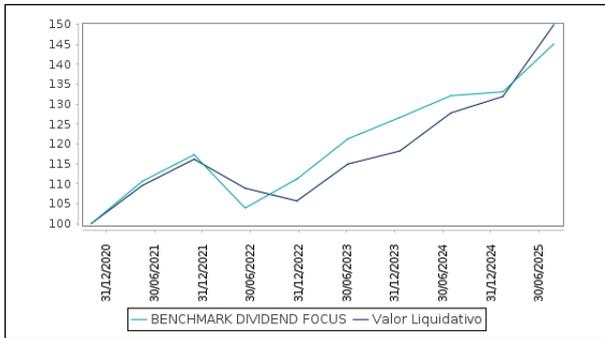
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,40	0,38	0,40	0,40	1,59	1,59	1,60	0,00

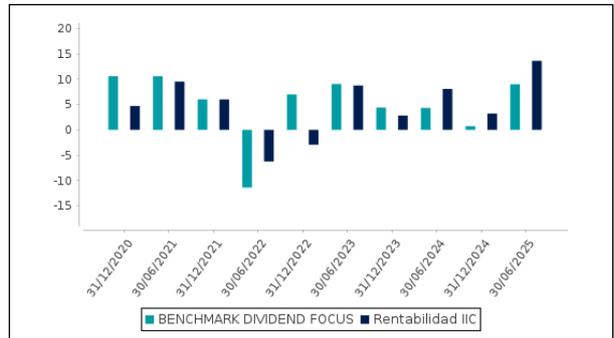
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	14,24	4,49	9,33	-1,99	5,87	12,76	13,02	-8,06	-6,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	07-04-2025	-4,07	07-04-2025	-2,92	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,59	10-04-2025	2,59	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,71	16,04	8,17	7,51	9,12	8,27	8,49	13,67	21,66
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK									
DIVIDEND FOCUS	14,06	17,25	10,19	8,57	10,52	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	6,92	8,36	8,25	8,36	8,51	9,18	9,92

(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.

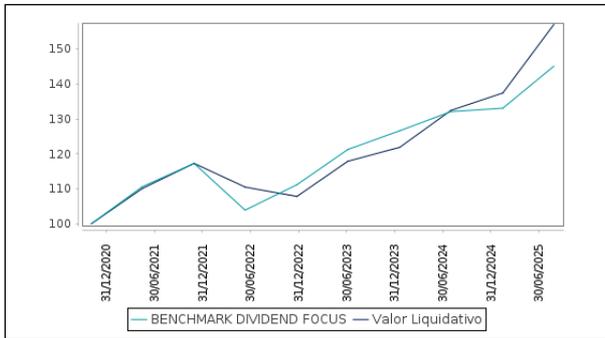
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,11	0,13	0,13	0,14	0,53	0,54	0,57	0,00

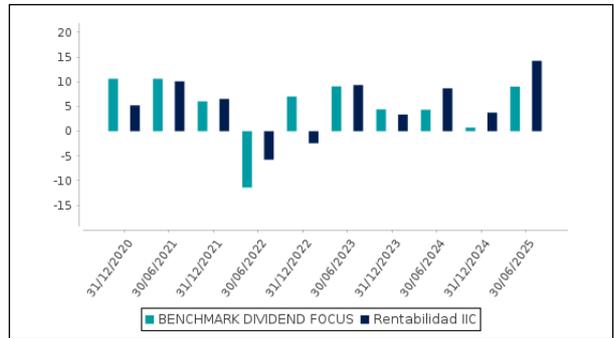
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	14,07	4,42	9,25	-2,06	5,79	12,42	12,69	-8,33	-6,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,07	07-04-2025	-4,07	07-04-2025	-2,92	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	2,59	10-04-2025	2,59	10-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,71	16,05	8,17	7,50	9,13	8,27	8,49	13,68	21,73
Ibex-35	20,60	23,89	16,94	12,83	13,93	13,48	14,18	22,19	34,10
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,17	0,09	0,10	0,11	0,12	0,13	0,09	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	14,06	17,25	10,19	8,57	10,52	8,60	10,03	15,83	29,52
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,94	6,94	6,97	8,41	8,29	8,41	8,56	9,23	9,98

(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.

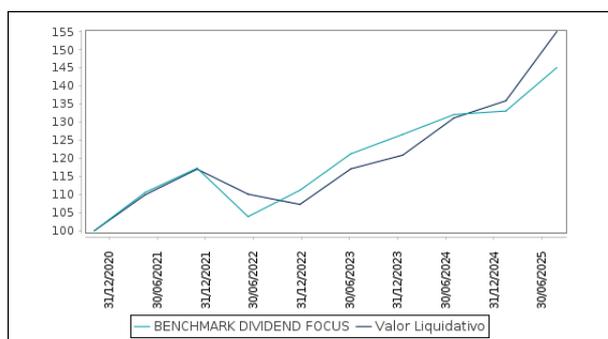
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

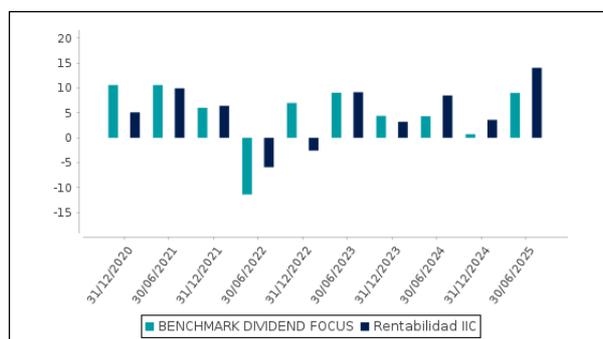
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

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	53.200	1.332	2
Renta Fija Internacional	134.565	2.959	2
Renta Fija Mixta Euro	47.531	1.100	3
Renta Fija Mixta Internacional	38.317	180	0
Renta Variable Mixta Euro	1.201.451	81	2
Renta Variable Mixta Internacional	174.179	3.806	4
Renta Variable Euro	93.590	4.027	12
Renta Variable Internacional	306.448	11.972	2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.068	2.113	3
Global	239.157	1.851	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	203.610	12.204	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	2.568.116	41.625	2,76

*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	37.702	87,66	34.088	98,22
* Cartera interior	7.097	16,50	7.368	21,23
* Cartera exterior	30.605	71,16	26.720	76,99
* 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)	4.893	11,38	129	0,37
(+/-) RESTO	414	0,96	490	1,41
TOTAL PATRIMONIO	43.009	100,00 %	34.707	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.707	33.862	34.707	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,00	-17,06	9,00	-159,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,31	10,58	12,31	2.143,73
(+) Rendimientos de gestión	13,36	12,07	13,36	-34,79
+ Intereses	0,07	0,11	0,07	-24,89
+ Dividendos	3,09	3,67	3,09	-4,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,20	8,29	10,20	39,55
± 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	-44,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-1,49	-1,05	345,76
- Comisión de gestión	-0,68	-1,34	-0,68	-42,34
- Comisión de depositario	-0,03	-0,07	-0,03	-46,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-39,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-43,97
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,06	-0,33	517,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.832,76
+ 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	1.832,76
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.009	34.707	43.009	

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

3. Inversiones financieras

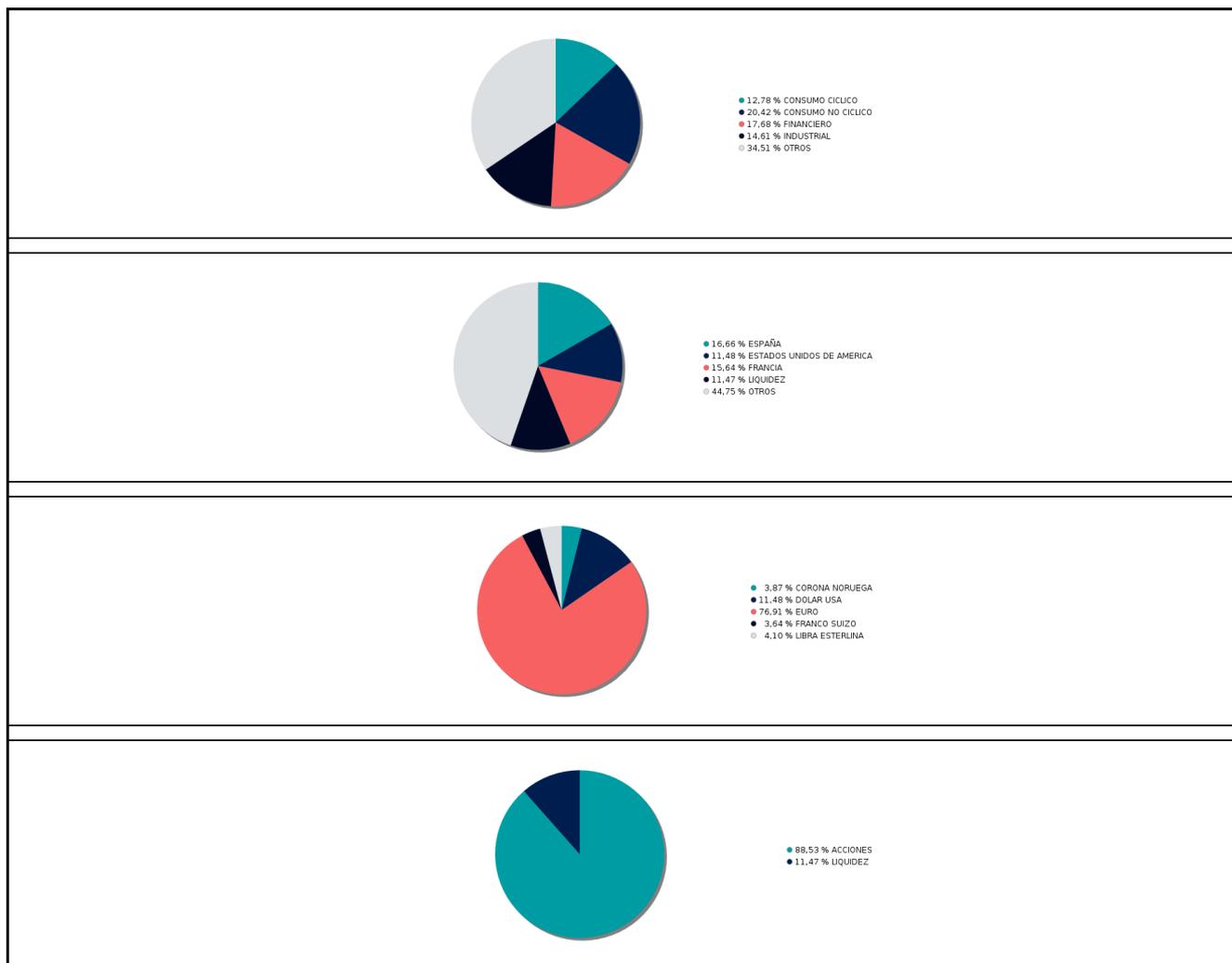
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.097	16,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.097	16,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.097	16,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	30.605	71,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	30.605	71,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.605	71,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.702	87,66	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.

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 11 de Abril se inscribió en los Registros de la CNMV la modificación del reglamento del GVC Gaesco Dividend Focus, FI, al objeto de sustituir a BNP Paribas S.A. sucursal en España, por Cecabank SA como 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

Anexo: Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la Entidad Depositaria por importe de 64,7 millones de euros, que supone un 5,89% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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. Buen comportamiento de los mercados financieros este primer semestre con la guerra en oriente medio y vaivenes arancelarios por parte de la administración Trump. Más en concreto, fue el euro y la bolsa europea que brillaron especialmente esta primera mitad del año. La bolsa alemana se revalorizó alrededor del 18% mientras el euro un 14%. Las promesas de incrementos de gasto en infraestructura y defensa de la principal economía europea y las preocupaciones sobre el déficit fiscal en el otro lado del atlántico fueron las principales explicaciones de dichos movimientos. Por otro lado a nivel geopolítico pareciera que el mercado da por finiquitada la guerra en oriente medio y que la Ucrania Rusia está pronto de llegar a su fin. Además de ello los resultados empresariales siguen fuertes sin verse todavía signos negativos de las

tensiones en el comercio internacional. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. El fondo claramente con un enfoque europeo se benefició de todo este contexto. La exposición en renta variable fue elevada durante la mayor parte de lo que vamos de año pero con la entrada de dinero en el fondo y el cobro de la mayor parte de los dividendos acabamos el semestre con una menor exposición a la renta variable. El buen comportamiento del fondo no se dio por ninguna exposición en particular del fondo. Sectores como el financiero o defensivos como el sector de telecomunicaciones tuvieron un muy buen rendimiento. Por otro lado, algunas compañías de menor capitalización empezaron a dar sus frutos.

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 5,31% 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 13,65%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 6,48%.

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 23,92% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 309 participes, lo que supone una variación del 22,59%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 13,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,7700000000000002%. 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 13,65%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco o Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,76%. En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo. Durante este periodo aprovechamos el mes de abril para incrementar algunas posiciones ya existentes sobre todo en pequeños títulos como Marr; Corticeira Amorin y Stef. Por otro lado tomamos algo de beneficios en Philip Morris que ha tenido un comportamiento excelente este primer semestre. Por lo general sin embargo, hemos dejado correr las principales participadas mientras cobrábamos los principales dividendos de estas. A cierre de junio los valores que han aportado más a la cartera son Intesa San Paolo, Philip Morris, Prosegur cash, Axa y Nos. En el lado negativo sólo cabe destacar Digital Realty principalmente por ser una cotizada en dólares y haberse apreciado fuertemente el euro respecto a esa moneda.

b) Operativa de préstamo de valores. La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores. c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos. Durante el periodo el fondo 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 64,7 millones de euros, que supone un 5,89% del patrimonio medio. La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2,3%.

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%.

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 7,41%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 11,35%. 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 1,37 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 participes 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. Como viene siendo la tónica de estos últimos años el fondo sigue destacando por su robustez y calidad de sus cotizaciones. A ello también hay que sumarle que a cierre del semestre teníamos una holgada posición de efectivo. Con todo ello lo previsible es que el fondo tenga un comportamiento más conservador que su índice de referencia. Esperamos que tengamos una visibilidad mayor con el fin de muchos frentes abiertos a nivel geopolítico y comercial para seguir incrementando nuestra exposición en los mercados de renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0130625512 - Acciones ENCE	EUR	726	1,69	0	0,00
ES0171996095 - Acciones GRIFOLS	EUR	913	2,12	0	0,00
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	1.265	2,94	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	2.199	5,11	0	0,00
ES0105046017 - Acciones AENA	EUR	1.994	4,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.097	16,50	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.097	16,50	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.097	16,50	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	1.549	3,60	0	0,00
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.037	4,74	0	0,00
FR0000064271 - Acciones STEF TFE	EUR	853	1,98	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	2.146	4,99	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR	1.293	3,01	0	0,00
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.648	3,83	0	0,00
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	792	1,84	0	0,00
PTPTIOAM0006 - Acciones NAVIGATOR CO	EUR	1.641	3,82	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	1.548	3,60	0	0,00
DE0007231334 - Acciones SIXT AG	EUR	1.460	3,40	0	0,00
BE0003851681 - Acciones AEDIFICA	EUR	462	1,08	0	0,00
DE000A0Z1JH9 - Acciones PSI AG	EUR	1.068	2,48	0	0,00
FI0009013403 - Acciones KONE OYJ B	EUR	1.369	3,18	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	1.156	2,69	0	0,00
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	1.213	2,82	0	0,00
GB00B2B0DG97 - Acciones REED INTERNATIONAL	GBP	1.745	4,06	0	0,00
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	2.250	5,23	0	0,00
IT0003428445 - Acciones MARR SPA	EUR	854	1,99	0	0,00
IT0005513202 - Acciones REVO INSURANCE SPA	EUR	632	1,47	0	0,00
US1912161007 - Acciones COCA COLA COMPANY	USD	1.502	3,49	0	0,00
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.376	3,20	0	0,00
US7181721090 - Acciones PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.010	4,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		30.605	71,16	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		30.605	71,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.605	71,16	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.702	87,66	0	0,00
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

No aplicable

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