

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN 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: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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 | 2019 | Año t-1 |
|--|----------------|------------------|-------|---------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,40 | -0,40 | -0,40 | |

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 | 1.869.531,36 | 1.290.736,96 | 620 | 426 | 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 | 442.973,32 | 426.897,04 | 5 | 2 | EUR | 0,00 | 0,00 | 3.000.000 | NO |

Patrimonio (en miles)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 20.600 | | | |
| CLASE I | EUR | 0 | | | |
| CLASE E | EUR | 4.927 | | | |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ | Diciembre 20__ |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 11,0189 | | | |
| CLASE I | EUR | 0,0000 | | | |
| CLASE E | EUR | 11,1235 | | | |

(*)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 | | | | | | Base de cálculo | Comisión de depositario | | |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
| | | % efectivamente cobrado | | | | | | | % 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 | 0,08 | 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 | 0,44 | 0,00 | 0,44 | 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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 10,23 | 5,86 | -0,09 | 0,67 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,02 | 02-10-2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,34 | 11-10-2019 | | | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,74 | 7,96 | 8,40 | 8,13 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,38 | 0,22 | 0,11 | | | | | |
| Benchmark Dividend Focus | 10,41 | 9,84 | 11,41 | 10,74 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,91 | 8,91 | 12,06 | 8,96 | | | | | |

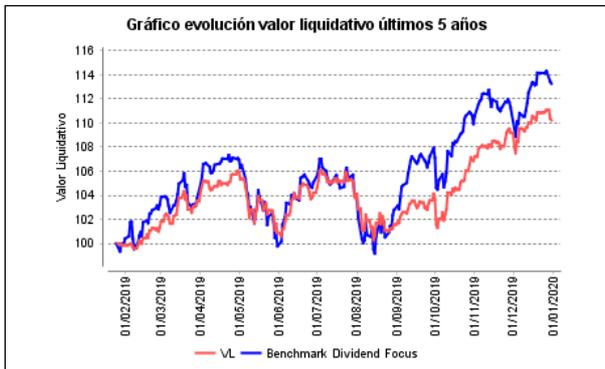
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

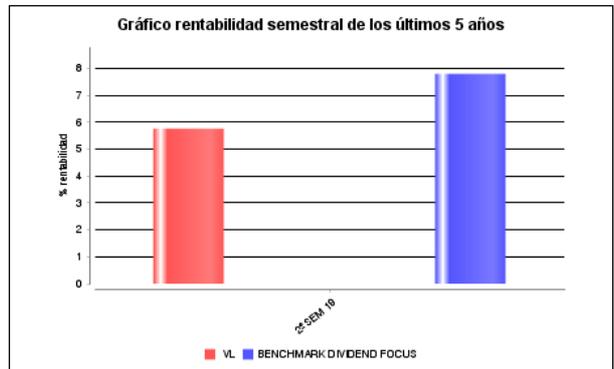
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 1,67 | 0,42 | 0,42 | 0,41 | 0,41 | | | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 11,00 | 6,06 | 0,10 | 0,85 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,01 | 02-10-2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,34 | 11-10-2019 | | | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,74 | 7,96 | 8,40 | 8,13 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,38 | 0,22 | 0,11 | | | | | |
| Benchmark Dividend Focus | 10,41 | 9,84 | 11,41 | 10,74 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,91 | 8,91 | 12,06 | 8,96 | | | | | |

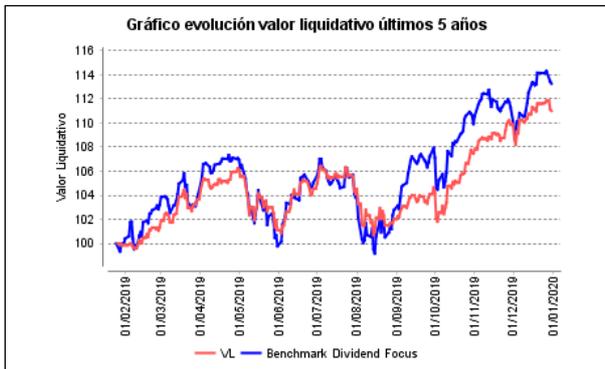
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

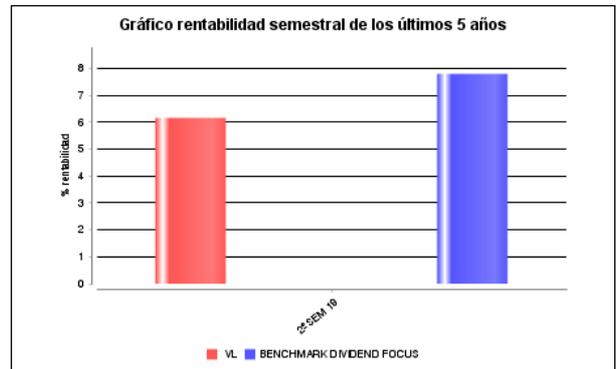
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 11,27 | 6,11 | 0,18 | 0,93 | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -2,01 | 02-10-2019 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,34 | 11-10-2019 | | | | |

(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 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 7,72 | 7,92 | 8,37 | 8,12 | | | | | |
| Ibex-35 | 12,41 | 13,00 | 13,19 | 11,14 | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,25 | 0,38 | 0,22 | 0,11 | | | | | |
| Benchmark Dividend Focus | 10,41 | 9,84 | 11,41 | 10,74 | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,91 | 8,91 | 12,06 | 8,96 | | | | | |

(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.

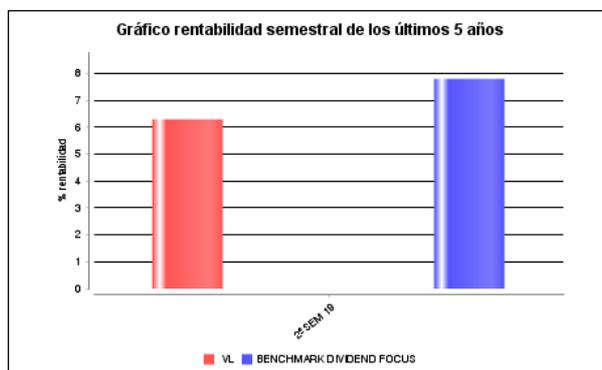
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,57 | 0,15 | 0,15 | 0,21 | 0,05 | | | | |

(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** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 160.385 | 17.327 | -0,08 |
| Renta Fija Internacional | 25.812 | 615 | 2,23 |
| Renta Fija Mixta Euro | 48.786 | 1.058 | 2,18 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Euro | 22.328 | 435 | 5,45 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 77.715 | 1.893 | 5,70 |
| Renta Variable Euro | 77.589 | 3.522 | 4,40 |
| Renta Variable Internacional | 206.471 | 9.574 | 7,43 |
| IIC de Gestión Pasiva(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 | 154.453 | 4.102 | 2,79 |
| Global | 71.071 | 1.076 | 6,43 |
| 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 |

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0,00 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | | 0,00 |
| Total fondos | 844.611 | 39.602 | 4,12 |

*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

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 22.134 | 86,70 | 15.828 | 88,36 |
| * Cartera interior | 4.080 | 15,98 | 3.631 | 20,27 |
| * Cartera exterior | 18.054 | 70,72 | 12.197 | 68,09 |
| * 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) | 3.407 | 13,35 | 2.014 | 11,24 |
| (+/-) RESTO | -13 | -0,05 | 72 | 0,40 |
| TOTAL PATRIMONIO | 25.528 | 100,00 % | 17.914 | 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) | 17.914 | 0 | 0 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 29,27 | 155,46 | 145,28 | -64,05 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,21 | 3,90 | 10,82 | 202,50 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,99 | 4,60 | 12,33 | 189,60 |
| + Intereses | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -100,00 |
| + Dividendos | 0,51 | 3,24 | 2,89 | -70,21 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,49 | 1,40 | 9,49 | 782,72 |
| ± 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 | -0,01 | -0,03 | -0,04 | -21,02 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,78 | -0,70 | -1,51 | 116,48 |
| - Comisión de gestión | -0,64 | -0,57 | -1,23 | 115,74 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 96,69 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,08 | 81,66 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | -0,01 | -0,01 | -16,81 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,06 | -0,04 | -0,11 | 202,50 |
| (+) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + 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) | 25.528 | 17.914 | 25.528 | |

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

3. Inversiones financieras

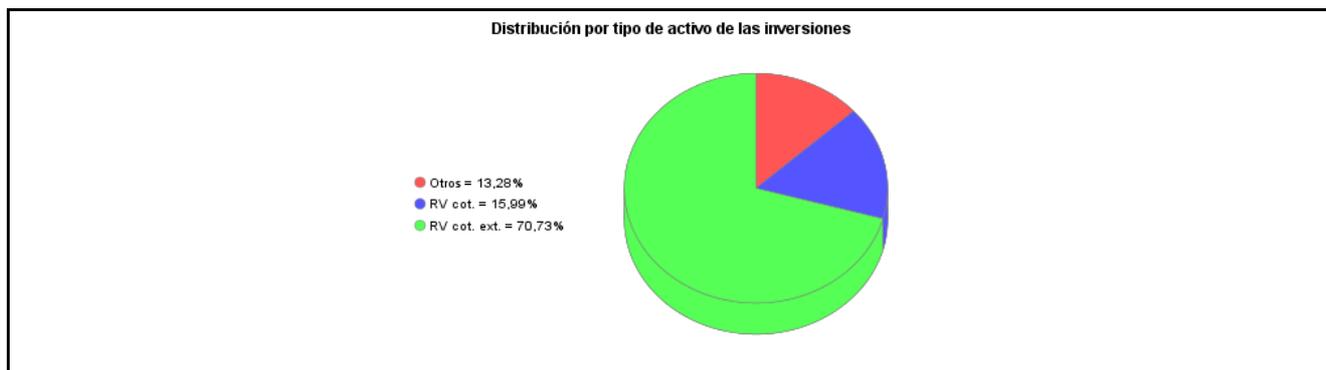
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| TOTAL RV COTIZADA | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 22.134 | 86,72 | 15.828 | 88,37 |

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

La CNMV ha autorizado la solicitud de GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS

SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SCHNELL VOYAGER 3, SICAV SA (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2940), por GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5332).

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 5304,37 euros, lo que supone un 0,025% 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.

Tras las fuertes caídas producidas durante el último trimestre del año pasado las bolsas siguen robustas a pesar del constante ruido de fondo que de vez en cuando va emergiendo: guerra comercial China - Estados Unidos, Brexit y ralentización económica pasan a segundo plano cuando las empresas presentan sus resultados económicos. ¿Consecuencia? bolsas prácticamente a máximos del año. Además de ello, los mercados financieros, una vez más, contaron con el soporte de los Bancos Centrales y sus nuevas medidas de estímulos. Medidas que alejan los fantasmas de una recesión y acaban impulsado aquellos valores más castigados ligados al ciclo económico. Este último mes de septiembre destacó por la fuerte revaloración de este tipo de compañías respecto a las de carácter más defensivo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La construcción de la cartera ha estado pensada siguiendo las pautas mencionadas en el folleto de inversión del fondo: empresas con un dividendo elevado (la rentabilidad por dividendo del fondo rondó alrededor del 4,6%) y con un crecimiento de éste sostenible en un futuro (el crecimiento esperado del dividendo para el fondo es alrededor del 7,5% anual). Además de ello, teniendo en cuenta que nos encontramos en un momento de elevada incerteza: estando a las puertas de una revolución tecnológica y con cambios constantes en las preferencias de los consumidores hemos optado por constituir una cartera que diera prioridad a la visibilidad futura vs a la de maximización del descuento fundamental. Ello queda constado en la baja volatilidad del fondo respecto a su comparable.

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 5,77%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,45%.

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 42,5% y el número de participes ha registrado un aumento de 197 participes, lo que supone una variación del 46,03%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,77%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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 5,77%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 4,12%.

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.

Dado el reciente lanzamiento del fondo y la continua entrada de nuevos partícipes, el patrimonio no ha dejado de aumentar y las continuas compras para construir y rebalancear la cartera del fondo han sido la tónica principal en lo que va de año. Así pues, los primeros meses de vida del fondo han estado marcados por un continuo de compras. Aun así, aprovechando las fuertes revalorizaciones, se deshicieron dos posiciones de la cartera: Bureau veritas y Air liquide para dar entrada a Axa e Intesa SanPaolo dos empresas dentro del sector financiero con mucho más potencial alcista. Además de ello, a los inicios del tercer trimestre también reducimos nuestra exposición en Viscofan para entrar en Kering aprovechando una fuerte corrección de dicho valor.

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.

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 7,96%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,84%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,91%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,49. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,75 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, ha prodedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a los próximos meses la estrategia a seguir va a ser la misma hasta ahora: tener una cartera equilibrada sectorialmente para hacer frente cualquier situación macroeconómica que pueda venir. Con valores de un carácter más defensivo y otras compañías más cíclicas con valoraciones muy apetecibles y el resguardo de caja por si surge alguna oportunidad de aumentar la inversión en algunas de las compañías ya presentes en el fondo, todo ello sin dejar de estudiar nuevas posibles incorporaciones.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA | EUR | 1.006 | 3,94 | 767 | 4,28 |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH | EUR | 706 | 2,77 | 637 | 3,55 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 1.120 | 4,39 | 833 | 4,65 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS | EUR | 1.248 | 4,89 | 842 | 4,70 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFÁN | EUR | 0 | 0,00 | 553 | 3,09 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 4.080 | 15,99 | 3.631 | 20,27 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 1.098 | 4,30 | 791 | 4,42 |
| DE0005176903 - ACCIONES SURTECO | EUR | 396 | 1,55 | 281 | 1,57 |
| DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG | EUR | 522 | 2,05 | 0 | 0,00 |
| DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK | EUR | 1.026 | 4,02 | 750 | 4,19 |
| FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B | EUR | 991 | 3,88 | 727 | 4,06 |
| FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE | EUR | 11 | 0,04 | 0 | 0,00 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA | EUR | 967 | 3,79 | 739 | 4,13 |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN | EUR | 927 | 3,63 | 747 | 4,17 |
| FR0000121485 - ACCIONES KERING | EUR | 936 | 3,67 | 0 | 0,00 |
| GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS | GBP | 950 | 3,72 | 683 | 3,81 |
| IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA | EUR | 892 | 3,50 | 602 | 3,36 |
| IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA | EUR | 366 | 1,43 | 257 | 1,44 |
| IT0003683528 - ACCIONES OPENJOBMETIS SP | EUR | 196 | 0,77 | 0 | 0,00 |
| IT0005119810 - ACCIONES AVIO SPA | EUR | 416 | 1,63 | 290 | 1,62 |
| LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP | EUR | 374 | 1,47 | 279 | 1,56 |
| NL0012294466 - ACCIONES VOLKERWESSELS | EUR | 0 | 0,00 | 706 | 3,94 |
| NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES | NOK | 1.069 | 4,19 | 709 | 3,96 |
| PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR | EUR | 373 | 1,46 | 260 | 1,45 |
| PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO | EUR | 1.005 | 3,94 | 789 | 4,41 |
| PTRELOAM0008 - ACCIONES REN | EUR | 488 | 1,91 | 0 | 0,00 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS | EUR | 1.104 | 4,32 | 722 | 4,03 |
| SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB | SEK | 1.093 | 4,28 | 799 | 4,46 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA | USD | 1.036 | 4,06 | 717 | 4,00 |
| US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY | USD | 982 | 3,85 | 663 | 3,70 |
| US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS I | USD | 834 | 3,27 | 684 | 3,82 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 18.054 | 70,73 | 12.197 | 68,10 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 22.134 | 86,72 | 15.828 | 88,37 |

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 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo

los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% 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 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 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)

| |
|--|
| |
|--|