GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2026

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,83	1,81	1,81	1,32

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	2.915.443,83	2.850.718,18	1.688,00	1.654,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE E	482.206,62	430.110,03	519,00	498,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE I	0,00	0,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	47.136	39.992	30.487	27.776
CLASE E	EUR	8.438	7.008	4.220	9.153
CLASE I	EUR	0	0	0	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	16,1678	15,2897	13,4823	12,0828
CLASE E	EUR	17,4982	16,4184	14,3265	12,7053
CLASE I	EUR	0,0000	16,2344	14,0953	12,5375

(*)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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,11		0,11	0,34		0,34	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE I	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	5,74	0,54	3,93	1,19	1,12	13,41	11,58	11,85	16,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-09-2026	-2,44	03-03-2026	-4,08	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-07-2026	1,90	08-04-2026	2,59	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	7,90	9,21	10,54	6,46	10,27	8,27	8,50	9,89
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,33	6,33	6,35	6,34	6,17	6,17	8,47	8,61	8,85

(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.

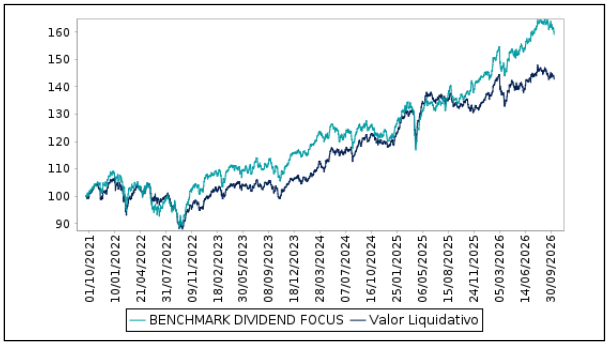
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,40	1,55	1,59	1,59	0,00

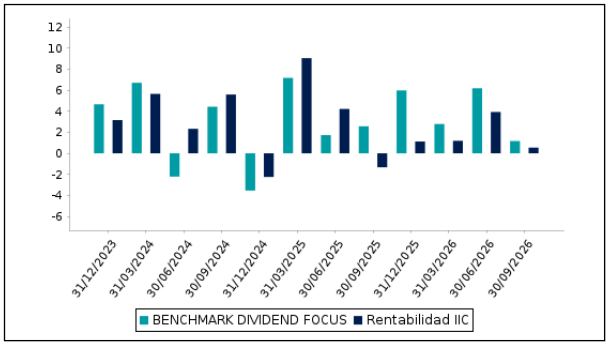
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



***A) Individual** CLASE E **.Divisa** EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,58	0,81	4,20	1,46	1,39	14,60	12,76	13,02	17,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	18-09-2026	-2,43	03-03-2026	-4,07	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,45	02-07-2026	1,90	08-04-2026	2,59	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,25	7,91	9,20	10,53	6,45	10,26	8,27	8,49	9,83
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,24	6,24	6,26	6,25	6,07	6,07	8,36	8,51	8,73

(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.

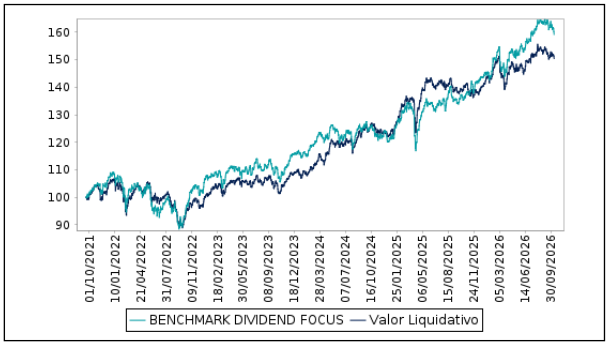
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,13	0,13	0,13	0,49	0,53	0,54	0,00

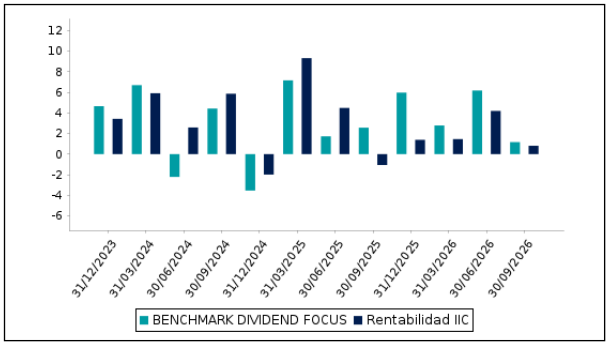
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE I* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC						15,18	12,42	12,69	17,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)					-4,07	07-04-2025
Rentabilidad máxima (%)					2,59	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo						12,32	8,27	8,49	9,89
Ibex-35	17,26	13,00	18,63	19,59	11,55	16,23	13,29	13,93	
Letra Tesoro 1 año	0,10	0,11	0,12	0,08	0,08	0,11	0,12	0,13	0,02
BENCHMARK DIVIDEND FOCUS	9,98	8,21	9,81	11,77	6,98	11,35	8,60	10,03	10,50
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,16	27,16	14,32	99,14	80,65	80,65	8,41	8,56	8,79

(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.

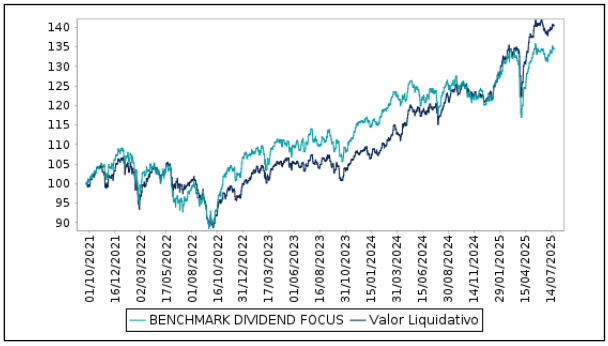
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	0,00

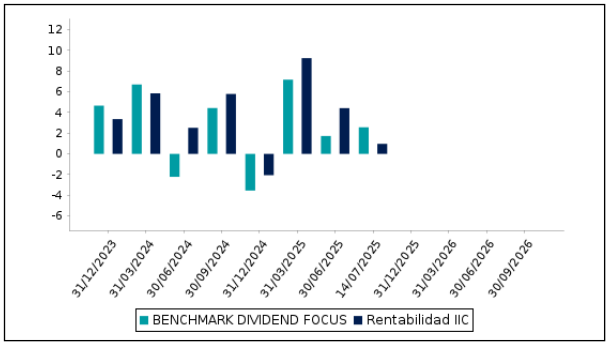
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	67.080	1.600	-1
Renta Fija Internacional	164.330	3.671	-2
Renta Fija Mixta Euro	73.384	1.535	0
Renta Fija Mixta Internacional	30.717	198	0
Renta Variable Mixta Euro	42.305	85	-1
Renta Variable Mixta Internacional	211.934	4.551	0
Renta Variable Euro	121.146	5.166	1
Renta Variable Internacional	362.428	13.158	-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	59.992	1.566	-3
Global	237.079	2.335	0
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	253.753	12.796	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.624.149	46.661	-0,79

*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	53.388	96,07	49.245	92,38
* Cartera interior	10.375	18,67	10.494	19,69
* Cartera exterior	43.009	77,39	38.752	72,69
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.691	3,04	3.580	6,72
(+/-) RESTO	494	0,89	482	0,90
TOTAL PATRIMONIO	55.574	100,00 %	53.308	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)	53.308	49.343	47.000	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,58	3,81	11,05	0,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,53	3,83	5,45	2.128,58
(+) Rendimientos de gestión	0,90	4,55	6,98	1.933,16
+ Intereses	0,02	0,03	0,09	-34,34
+ Dividendos	0,20	2,64	3,26	-91,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	1,88	3,60	-63,40
± 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	2.122,71
± Otros rendimientos	0,02	0,00	0,02	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,72	-1,53	-89,55
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	7,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	7,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,57
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,37	-0,47	-96,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	284,97
+ 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	284,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	55.574	53.308	55.574	

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

3. Inversiones financieras

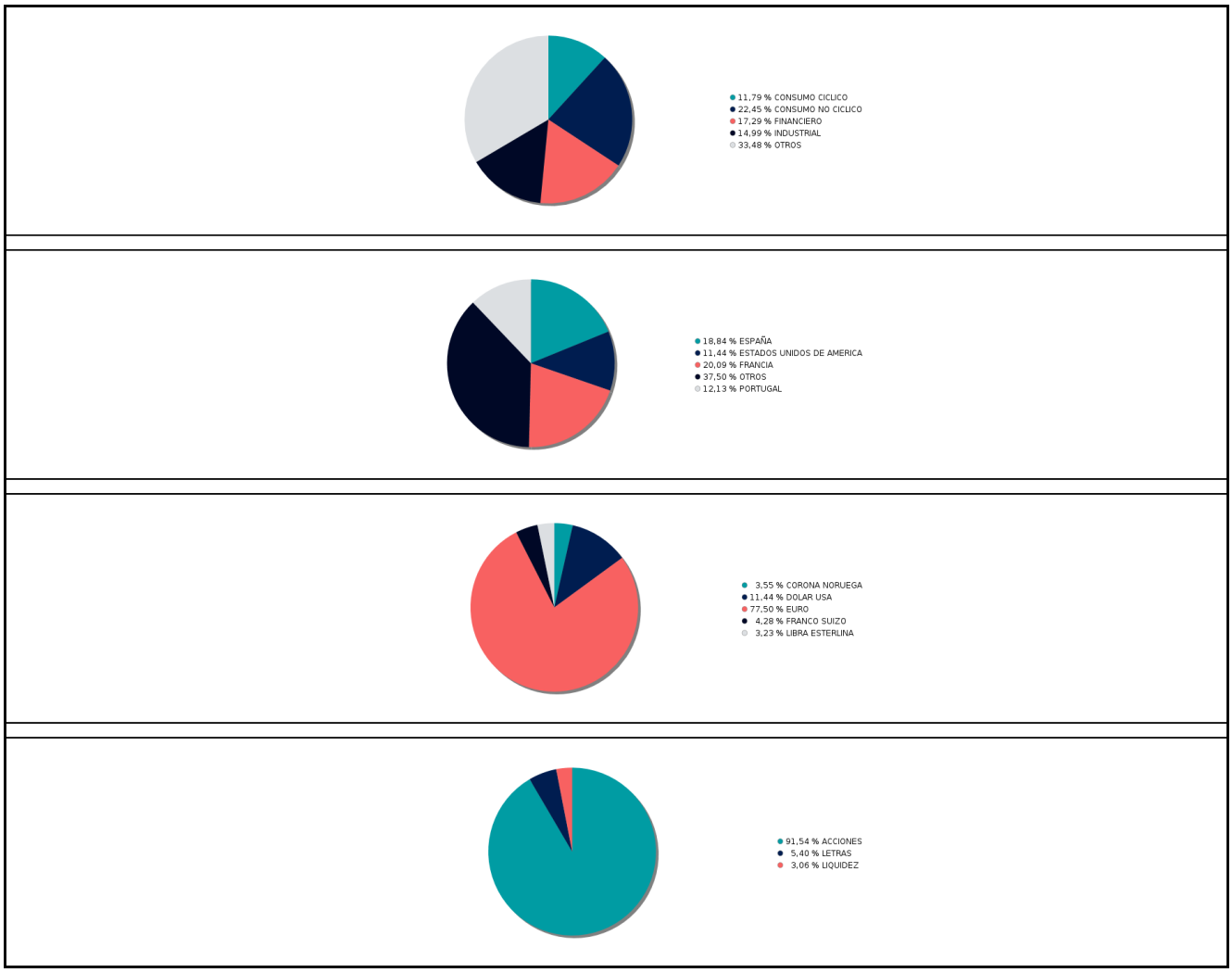
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.375	18,67	10.494	19,69
TOTAL RENTA VARIABLE	10.375	18,67	10.494	19,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.375	18,67	10.494	19,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.967	5,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.967	5,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	40.042	72,05	38.752	72,69
TOTAL RENTA VARIABLE	40.042	72,05	38.752	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	43.009	77,39	38.752	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.384	96,06	49.245	92,38

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

No aplica

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

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.165,02 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

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.

Los mercados financieros siguieron monopolizados por los acontecimientos geopolíticos y sus repercusiones en la inflación. Si algo podemos decir de este tercer trimestre es que lo que pareció un shock transitorio en el precio del petróleo ahora se ve como algo más persistente. Esto juntamente con inflaciones elevadas en todo lo que conlleva la implementación de la

inteligencia artificial hizo repuntar las expectivaticas de inflación y con ello los bonos en todos los tramos de la curva. Las bolsas por lo general se mantuvieron casi planas pero la renta fija sufrió y con ello algunos valores bon proxy de dividendos también lo hicieron.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos muy alineados con los comentarios de los últimos trimestres. Sabemos que tenemos una cartera conservadora de menor beta. Nuestros comparables tienen una exposición a financieras y energía que nosotros no tenemos en ese exceso con lo que nos es difícil seguirle la trayectoria siendo estos los segmentos que lo han hecho mejor este año en el mundo del dividendo. Aún así el trimestre ha sido algo positivo, hemos seguido comprando en momentos de mercado algo más débiles y en los resultados que transitoriamente habían sido algo más justos. Aún así, seguimos contando con una posición holgada de caja.

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 3,28% durante el trimestre y en los últimos doce meses ha sido del 4,24%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,54%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,2%.

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 4,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 54 participes, lo que supone una variación del 2,51%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,54%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,41%.

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 0,54%, 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 -0,79%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
No hemos realizado ninguna venta este tercer trimestre y como decíamos en el anterior apartado nos hemos dedicado a incrementar algunas posiciones afectadas por la subida de tipos como es el caso del real estate y de edifica en nuestro caso, así como también de ideas más ligadas a eventos corporativos como el caso de Kone. Por lo general sin embargo el trimestre se basó más en el análisis y en la espera. Por el lado positivo los valores que han aportado más han sido algunos valores defensivos y con poder de fijación de precio como Roche, Philip Morris o Coca Cola, así como también la misma Kone. Por el lado negativo compañías algo más apalancadas financieramente como Marr o compañías de telecomunicaciones como Nos o Telenor han tenido un mal trimestre ligado al miedo a la competencia de Space X.

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 periodo el fondo no se han realizado operaciones en instrmentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,83%.

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 3,96 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 7,91%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,79%.
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 0,86 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
N/A

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.
Seguimos teniendo una posición holgada de caja que vamos a utilizar otra vez en dientes de sierra futuros. Seguiremos analizando alguna oportunidad más de compra pero por lo general nuestra idea es mantener las empresas que tenemos en cartera que como hemos dicho reiteradas veces suelen tener una beta menor que la del mercado. Por ello lo normal sería sufrir en menor medida las correcciones pero también quedarnos algo atrás como así ha sido si el mercado sigue con ese ímpetu tan fuerte.

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	914	1,64	848	1,59
ES0171996095 - Acciones|GRIFOLS	EUR	980	1,76	945	1,77
ES0173093024 - Acciones|RED ELÉCTRICA	EUR	1.841	3,31	1.861	3,49
ES0105229001 - Acciones|PROSEGUR CASH SA	EUR	1.396	2,51	1.329	2,49
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	2.885	5,19	3.058	5,74
ES0105046017 - Acciones|AENA	EUR	2.359	4,24	2.453	4,60
TOTAL RV COTIZADA		10.375	18,67	10.494	19,69
TOTAL RENTA VARIABLE		10.375	18,67	10.494	19,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.375	18,67	10.494	19,69
FR0129704153 - Letras|ESTADO FRANCÉS|2,680|2027-03-10	EUR	1.971	3,55	0	0,00
FR0129704104 - Letras|ESTADO FRANCÉS|2,474|2026-11-25	EUR	996	1,79	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.967	5,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.967	5,34	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.967	5,34	0	0,00
DE0008430026 - Acciones|MUENCHENER RUECKVER	EUR	2.211	3,98	2.149	4,03
FR0000064271 - Acciones|STEF TFE	EUR	967	1,74	920	1,73
FR0000120628 - Acciones|AXA	EUR	2.276	4,10	2.346	4,40
FR0006174348 - Acciones|BUREAU VERITAS	EUR	698	1,26	696	1,31
FR001400AJ45 - Acciones|MICHELIN	EUR	1.620	2,92	1.620	3,04
NO0010063308 - Acciones|TELENOR ASA RESEARCHES	NOK	1.953	3,51	1.955	3,67
PTCOR0AE0006 - Acciones|CORTICEIRA AMORIM	EUR	1.100	1,98	927	1,74
PTPTI0AM0006 - Acciones|NAVIGATOR CO	EUR	3.050	5,49	2.581	4,84
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	2.529	4,55	2.245	4,21
DE0007231334 - Acciones|SIXT AG	EUR	1.585	2,85	1.526	2,86
BE0003851681 - Acciones|AEDIFICA	EUR	957	1,72	918	1,72
FI0009013403 - Acciones|KONE OYJ B	EUR	1.868	3,36	1.617	3,03
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	1.589	2,86	1.525	2,86
FR0013447729 - Acciones|VERALLIA	EUR	943	1,70	956	1,79
GB00B2B0DG97 - Acciones|REED INTERNATIONAL	GBP	1.780	3,20	1.594	2,99
IT0000072618 - Acciones|BANCA INTESA	EUR	3.057	5,50	2.755	5,17
IT0003428445 - Acciones|MARR SPA	EUR	563	1,01	689	1,29
IT0005513202 - Acciones|REVO INSURANCE SPA	EUR	1.020	1,84	1.073	2,01
NL0000009538 - Acciones|KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.016	1,83	950	1,78
NL0011794037 - Acciones|KONINKLIJKE AHOLD	EUR	605	1,09	0	0,00
US1912161007 - Acciones|COCA COLA COMPANY	USD	2.052	3,69	1.921	3,60
US2538681030 - Acciones|DIGITAL REALTY TRUST INC	USD	1.550	2,79	1.462	2,74
US7181721090 - Acciones|PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	USD	2.696	4,85	2.534	4,75
DE000A0HMWM7 - Acciones|PSI SOFTWARE	EUR	0	0,00	1.484	2,78
CH1499059983 - Acciones|ROCHE HOLDING	CHF	2.357	4,24	2.308	4,33
TOTAL RV COTIZADA		40.042	72,05	38.752	72,69
TOTAL RENTA VARIABLE		40.042	72,05	38.752	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		43.009	77,39	38.752	72,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.384	96,06	49.245	92,38
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)