

GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 5332

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2023

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

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/01/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 3 (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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,40	2,50	-0,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	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	2.435.960,53	2.427.909,12	934	925	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	795.987,79	825.684,29	337	346	EUR	0,00	0,00	3.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	28.531	26.155	29.101	26.537
CLASE I	EUR	0	0	0	0
CLASE E	EUR	9.777	9.273	5.141	4.723

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,7123	10,8031	11,8732	10,2228
CLASE I	EUR	12,1302	11,1259	12,1366	10,3722
CLASE E	EUR	12,2834	11,2413	12,2269	10,4252

(*)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		0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE I		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE E		0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	patrimonio	0,02	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,42	-0,32	1,27	7,41	7,85	-9,01	16,14	-7,22	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	06-07-2023	-1,77	24-05-2023	-9,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	14-09-2023	1,51	02-06-2023	5,31	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	7,85	7,70	10,27	10,51	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	18,30	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,38	9,72	9,20	12,08	13,11	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	13,63	9,83	7,82	7,82	13,15	15,42	

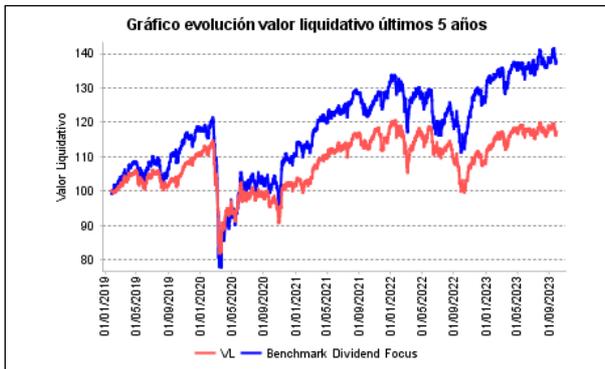
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

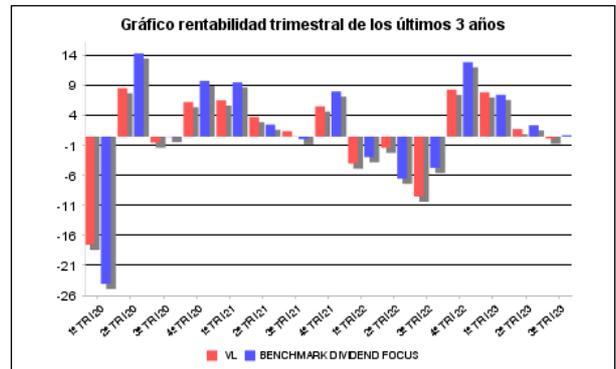
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,40	0,39	0,39	0,40	1,59	1,60	1,64	

(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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE I .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,03	-0,14	1,46	7,61	8,05	-8,33	17,01	-6,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	06-07-2023	-1,77	24-05-2023	-9,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-09-2023	1,51	02-06-2023	5,31	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	7,85	7,70	10,27	10,51	13,71	9,93	22,04	
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,38	9,72	9,20	12,08	13,11	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	13,63	9,83	7,82	7,82	13,15	15,42	

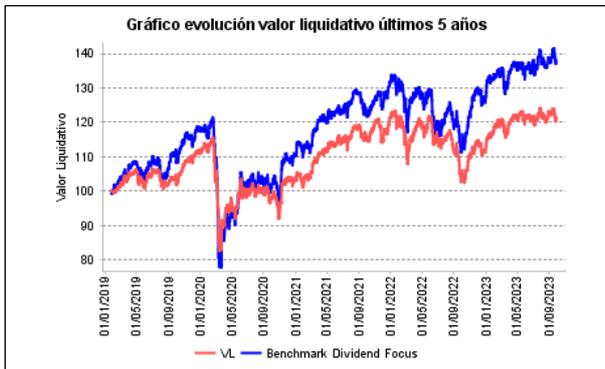
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

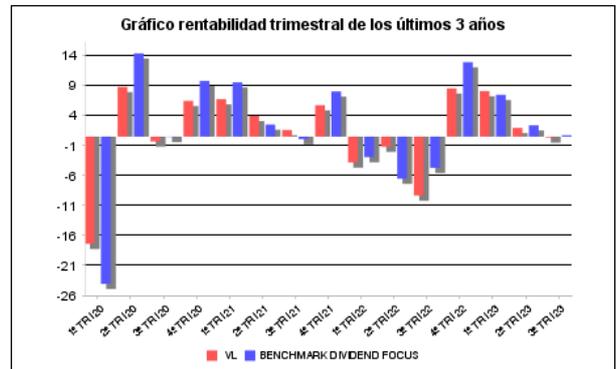
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,27	-0,06	1,53	7,69	8,13	-8,06	17,28	-6,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,59	06-07-2023	-1,76	24-05-2023	-9,41	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-09-2023	1,51	02-06-2023	5,29	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,67	7,85	7,70	10,27	10,51	13,70	9,87	21,96	
Ibex-35	14,77	12,35	13,04	19,43	15,58	22,19	16,19	34,10	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,16	0,12	0,11	0,09	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Dividend Focus	10,38	9,72	9,20	12,08	13,11	15,83	10,50	29,27	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,64	9,64	13,63	9,83	7,82	7,82	13,15	15,42	

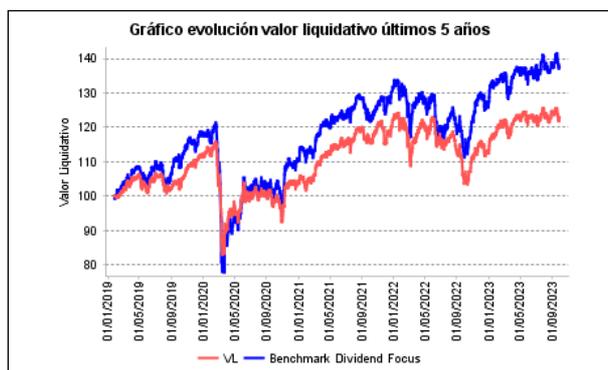
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

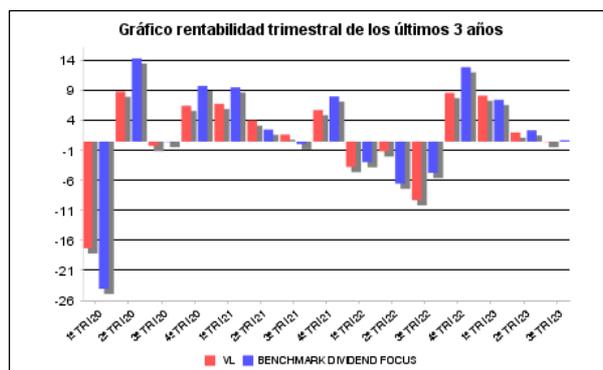
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,13	0,13	0,13	0,13	0,57	0,55	0,59	

(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 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	26.992	777	1,01
Renta Fija Internacional	75.936	1.778	0,67
Renta Fija Mixta Euro	36.802	969	0,33
Renta Fija Mixta Internacional	34.136	139	0,07
Renta Variable Mixta Euro	42.715	283	-0,93
Renta Variable Mixta Internacional	163.306	3.725	-1,85
Renta Variable Euro	90.077	3.635	-1,71
Renta Variable Internacional	339.073	13.511	-4,84
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	84.406	2.449	-1,43
Global	182.955	2.082	-1,32
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	145.222	11.590	0,73
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.221.622	40.938	-1,88

*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	37.700	98,41	37.270	96,36
* Cartera interior	7.611	19,87	7.506	19,41
* Cartera exterior	30.089	78,54	29.764	76,95
* 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)	255	0,67	1.005	2,60
(+/-) RESTO	353	0,92	403	1,04
TOTAL PATRIMONIO	38.308	100,00 %	38.678	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)	38.678	38.518	35.427	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,70	-0,90	-0,51	-23,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,25	1,31	7,98	-119,18
(+) Rendimientos de gestión	0,08	1,64	8,98	-95,48
+ Intereses	0,05	0,04	0,12	24,99
+ Dividendos	0,40	2,71	3,73	-85,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,37	-1,11	5,13	-66,81
± 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	-168,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-1,00	-1,37
- Comisión de gestión	-0,31	-0,31	-0,92	0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	1,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-12,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	-112,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-110,69
+ 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	-110,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.308	38.678	38.308	

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

3. Inversiones financieras

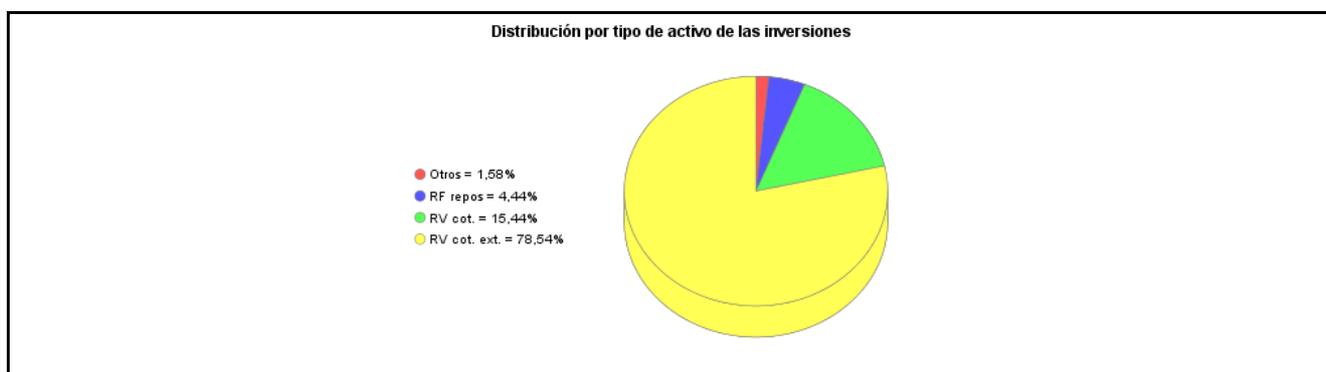
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.700	4,44	1.500	3,88
TOTAL RENTA FIJA	1.700	4,44	1.500	3,88
TOTAL RV COTIZADA	5.911	15,44	6.006	15,52
TOTAL RENTA VARIABLE	5.911	15,44	6.006	15,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.611	19,88	7.506	19,40
TOTAL RV COTIZADA	30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL RENTA VARIABLE	30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	37.700	98,42	37.270	96,36

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra 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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 126,100 millones de euros en concepto de compra, el 3,54% del patrimonio medio, y por importe de 125,916 millones de euros en concepto de venta, que supone un 3,54% del patrimonio medio. 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 173,78 euros, lo que supone un 0% 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.

Trimestre de correcciones ligeras en los principales índices bursátiles. El tema que monopoliza los mercados financieros sigue siendo la inflación y por consiguiente a donde se pueden situar los tipos de interés a largo plazo. El hecho que los principales incrementos de precios subyacentes siguen a unos niveles elevados y que los bonos a largo plazo hayan incrementado las rentabilidades haya sido probablemente el motivo principal de la pequeña corrección en los mercados junto también algunos datos más débiles de la economía China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En términos generales hemos intentado preservar la liquidez de nuestra cartera manteniendo una inversión de alrededor del 95% del fondo. Lo que comentamos en el anterior trimestre sigue siendo nuestra principal tesis de inversión aunque como comentaremos en el siguiente apartado ya empezamos a incrementar posición en algunos valores bastante castigados por el mercado.

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 3,91% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,94%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -0,32%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 0,24%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,95% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 0 participes, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -0,32%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4%.

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 -0,32%, 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 -1,88%.

En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agrupados en función de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como decíamos quizás la parte más destacada en cuanto a inversiones concretas realizadas ha sido el incremento de la posición en Roche, valor bastante castigado por tener unas bases comparables difíciles a raíz del covid y algunas investigaciones a nivel médico que no acabaron de dar los frutos esperados. Por contra recogimos algo de beneficios en Munich Re después de un comportamiento estelar en los últimos años. Si nos centramos en la parte de la cartera que ha dado más rentabilidad este trimestre en primer lugar tenemos a IVS group, Navigator y Ence. Por el lado contrario, aquellos valores más "bond proxy" fueron los más castigados como Coca Cola o también aquellas empresas que se espera unos trimestres más complicados por lo que respecta el volumen de ventas, son ejemplos de ello Sixt o Verallia.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NAVIGATOR CO, TELENOR, IVS GROUP, MUENCHENER RUECKVER REG, DIGITAL REALTY TRUST. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SIXT SE - PREF, PSI AG, KONE OYJ, IBERDROLA, MARR.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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 251,82 millones de euros, que supone un 7,07% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,35%.

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 7,85%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,72%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,64%.

La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,72.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,16 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.

Creemos que el mercado a corto plazo va a seguir centrándose en un aspecto más macroeconómico como son la inflación y los tipos de interés que no uno micro como son los resultados empresariales que por lo general van a seguir mostrando una robustez considerable al menos por lo que respecta a la capacidad para defender su margen operativo. Ante ese contexto, no nos cansaremos de mencionar que tenemos una cartera equilibrada en donde habrá valores más beneficiados por esta coyuntura actual y otros más castigados como por ejemplo el mundo de inversión relacionado con la pequeña compañía. Seguiremos atentos a las futuras oportunidades que nos dé el mercado sin renunciar a ese balance que hasta el momento nos ha dado unos resultados correctos a nuestro parecer.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H58 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,60 2023-10-02	EUR	1.700	4,44	0	0,00
ES0000012L29 - REPO ESTADO ESPAÑOL 3,10 2023-07-03	EUR	0	0,00	1.500	3,88
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.700	4,44	1.500	3,88
TOTAL RENTA FIJA		1.700	4,44	1.500	3,88
ES0105046009 - ACCIONES AENA	EUR	1.497	3,91	1.554	4,02
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH	EUR	842	2,20	849	2,20
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	857	2,24	779	2,01
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.589	4,15	1.792	4,63
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	1.125	2,94	1.030	2,66
TOTAL RV COTIZADA		5.911	15,44	6.006	15,52
TOTAL RENTA VARIABLE		5.911	15,44	6.006	15,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.611	19,88	7.506	19,40
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.579	4,12	1.400	3,62
DE0007231334 - ACCIONES SIXT AG	EUR	1.341	3,50	1.647	4,26
DE0008430026 - ACCIONES MUENCHE RUECK	EUR	1.882	4,91	1.855	4,80
DE000A021JH9 - ACCIONES PSI AG	EUR	736	1,92	986	2,55
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ B	EUR	1.078	2,81	1.291	3,34
FR0000064271 - ACCIONES STEF TFE	EUR	806	2,10	827	2,14
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.119	2,92	1.149	2,97
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	1.691	4,41	1.622	4,19
FR0013447729 - ACCIONES IVERALLIA	EUR	1.417	3,70	1.306	3,38
FR001400AJ45 - ACCIONES MICHELIN	EUR	1.221	3,19	1.137	2,94
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	1.537	4,01	1.583	4,09
IT0000072618 - ACCIONES BANCA INTESA	EUR	1.440	3,76	1.416	3,66
IT0003428445 - ACCIONES MARR SPA	EUR	720	1,88	844	2,18
LU0556041001 - ACCIONES IVS GROUP	EUR	1.284	3,35	1.135	2,93
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	1.454	3,80	1.256	3,25
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMOR	EUR	788	2,06	783	2,03
PTPTI0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO	EUR	2.069	5,40	1.800	4,65
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN	EUR	1.331	3,47	1.248	3,23
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	1.619	4,23	1.514	3,91
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA COMPA	USD	1.588	4,15	1.656	4,28
US2538681030 - ACCIONES DIGITAL REALTY	USD	1.374	3,59	1.252	3,24
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS I	USD	2.014	5,26	2.058	5,32
TOTAL RV COTIZADA		30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL RENTA VARIABLE		30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		30.089	78,54	29.764	76,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		37.700	98,42	37.270	96,36
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)