GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS FUND

Nº Registro CNMV: 5332

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN
Auditor: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y 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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 25/01/2019

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros
Vocación inversora: RV EURO
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

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
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,50	-0,39	-0,50

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	Número participaciones		Número participes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima
	Per. Actual	Per. Anterior	Per.Actual	Per.Anterior		Per.Actual	Per.Anterior	
CLASE A FUND	2.453.423,04	2.506.390,00	882	883	EUR	0,00	0,00	0
CLASE I FUND	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	1.000.000
CLASE E FUND	808.598,79	448.575,12	330	5	EUR	0,00	0,00	3.000.000

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FUND	EUR	24.576	29.101	26.537	20.600
CLASE I FUND	EUR	0	0	0	0
CLASE E FUND	EUR	8.406	5.141	4.723	4.927

Valor liquidativo de la participación

Clase	Divisa	A final de periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A FUND	EUR	10,0171	11,8732	10,2228	11,0189
CLASE I FUND	EUR	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
CLASE E FUND	EUR	10,3958	12,2269	10,4252	11,1235

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Clase	Comisión de gestión % efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	acumulada s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total		
CLASE A FUND	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	
CLASE I FUND	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	Patrimonio	
CLASE E FUND	0,11	0,00	0,11	0,34	0,00	0,34	Patrimonio	

Clase	Comisión de depósito % efectivamente cobrado		Base cálculo
	periodo	acumulada	
CLASE A FUND	0,01	0,05	patrimonio
CLASE I FUND	0,00	0,00	patrimonio
CLASE E FUND	0,03	0,07	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE A FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,63	-10,00	-1,86	-4,48	5,05	16,14	-7,22		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,12	23/09/2022	-2,93	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12/09/2022	3,92	09/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	14,58	11,84	13,09	18,21	11,86	9,93	22,04		
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	18,30	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend Focus	17,24	15,87	15,47	20,28	11,10	10,39	29,20		
VaR histórico (iii)	10,44	10,44	7,38	8,35	13,15	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,20	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	1,64	1,67	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

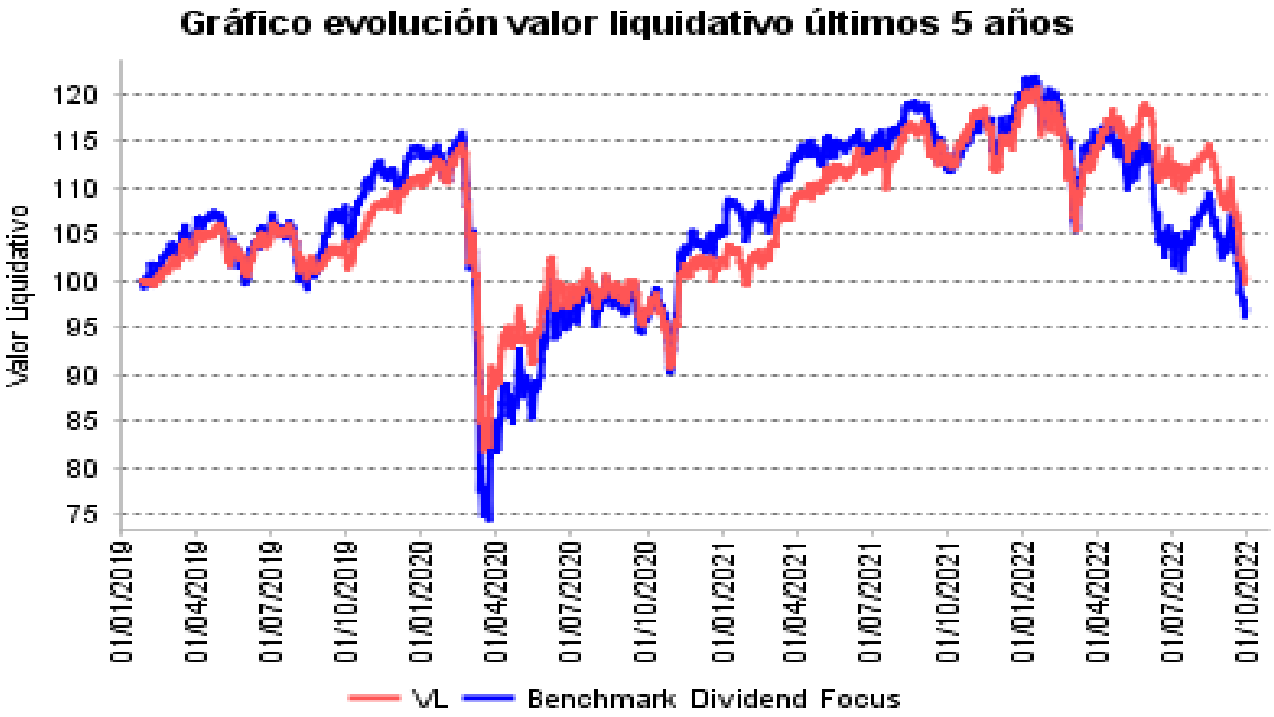
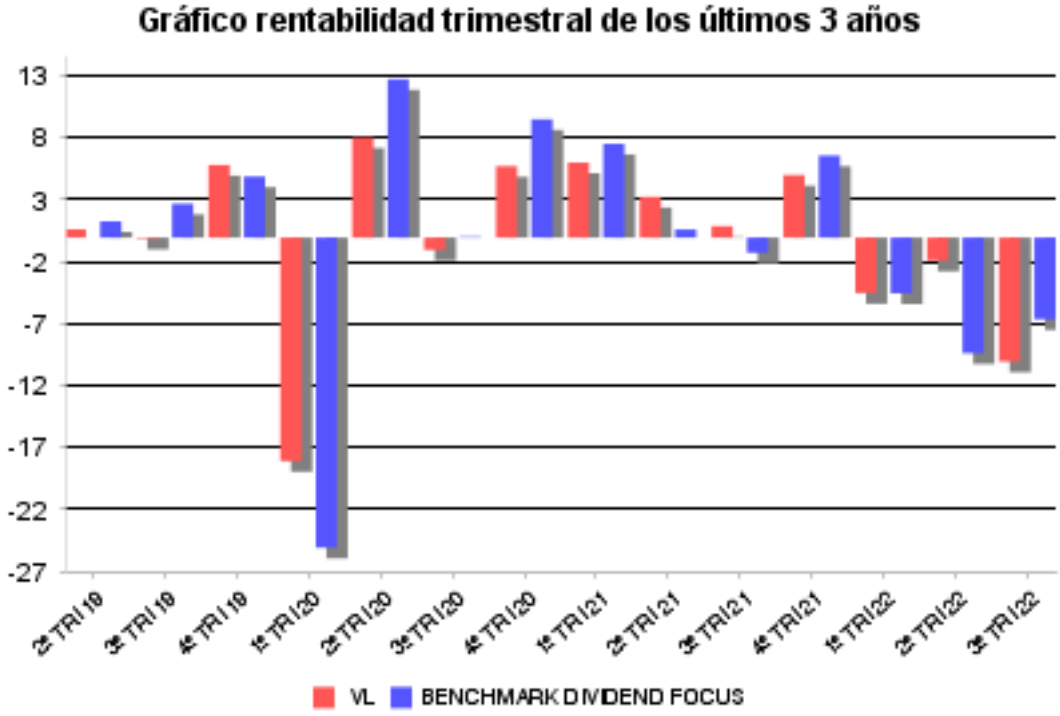


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE I FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,16	-9,83	-1,68	-4,30	5,25	17,01	-6,52		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	23/09/2022	-2,92	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,36	12/09/2022	3,92	09/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	14,58	11,84	13,09	18,21	11,86	9,93	22,04		
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend Focus	17,24	15,87	15,47	20,28	11,10	10,39	29,20		
VaR histórico (iii)	0,00	10,44	7,38	8,35	13,15	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,79	0,00	0,00	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

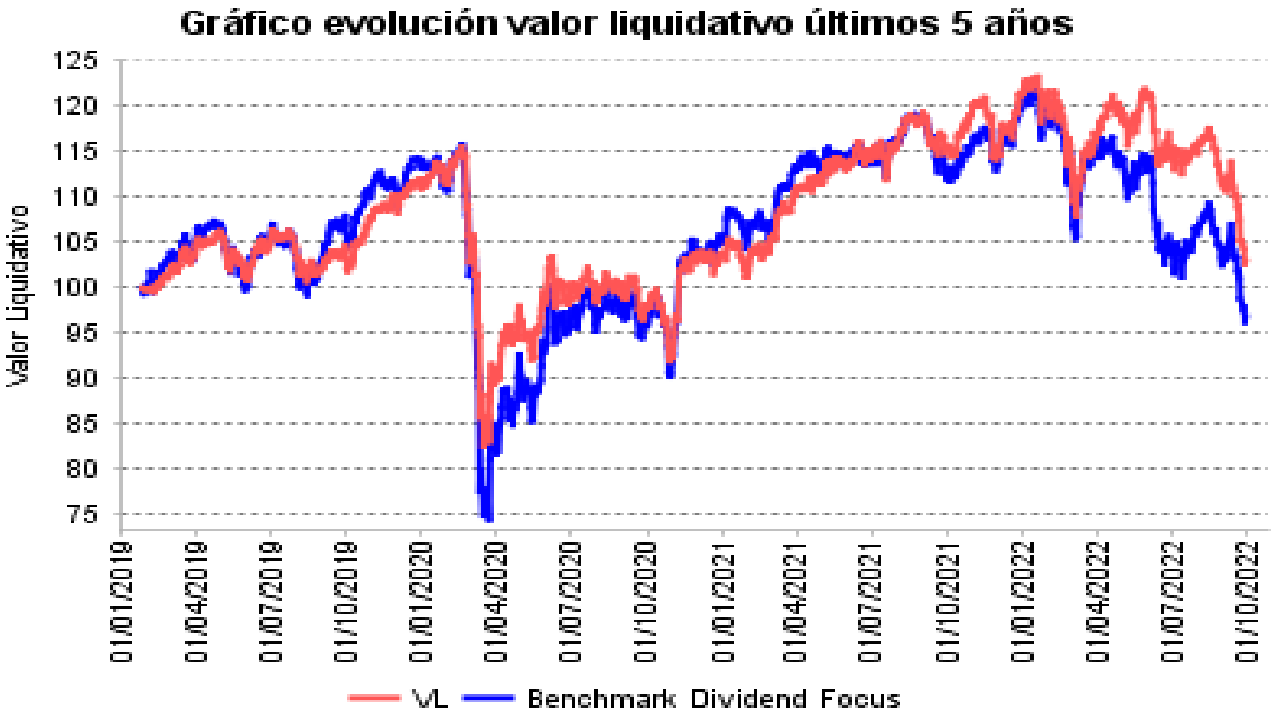
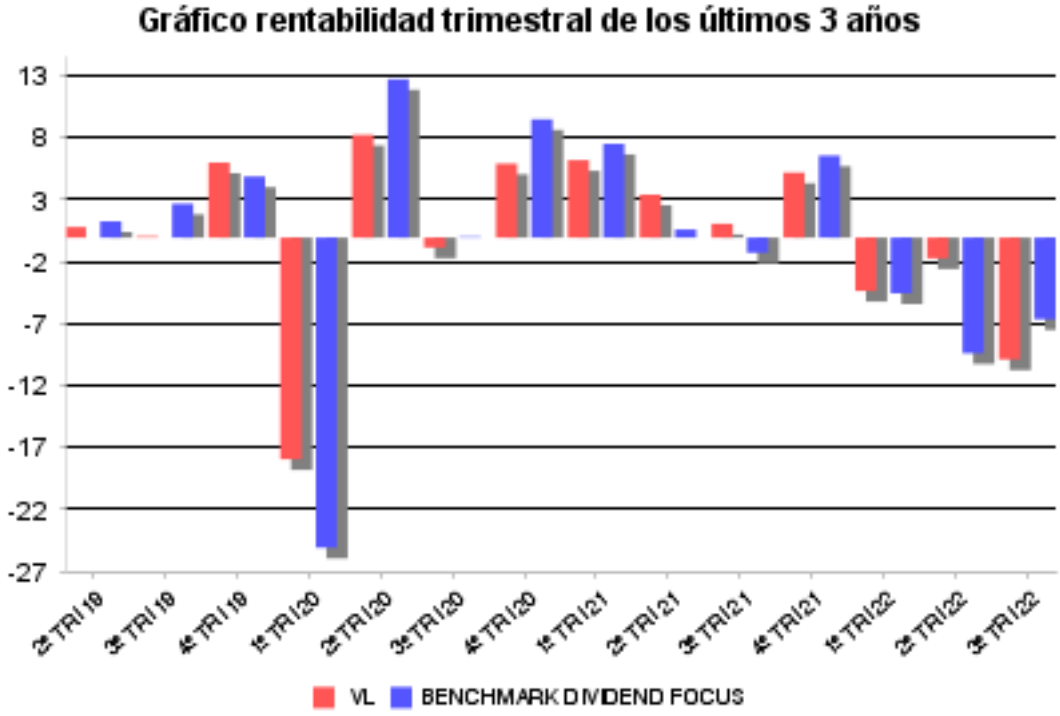


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS CLASE E FUND Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,98	-9,77	-1,61	-4,23	5,28	17,28	-6,28		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,11	23/09/2022	-2,92	24/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	12/09/2022	3,92	09/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volalitidad de: (ii)									
Valor liquidativo	14,56	11,84	13,07	18,18	11,75	9,87	21,96		
Ibex-35	20,46	16,45	19,74	24,95	18,30	16,19	34,10		
Letra Tesoro 1 año	0,05	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02		
Benchmark Dividend Focus	17,24	15,87	15,47	20,28	11,10	10,39	29,20		
VaR histórico (iii)	0,00	10,44	7,38	8,35	13,15	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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
0,44	0,16	0,14	0,14	0,14	0,55	0,59	0,59	

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 inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

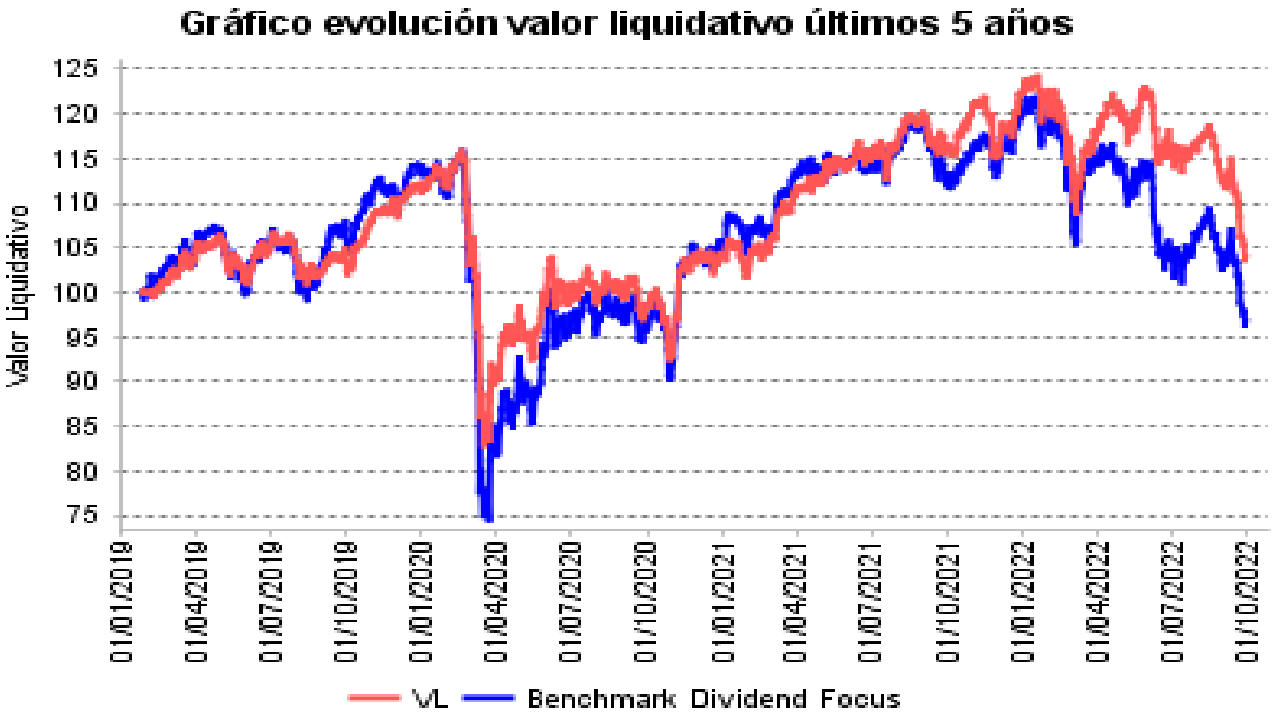
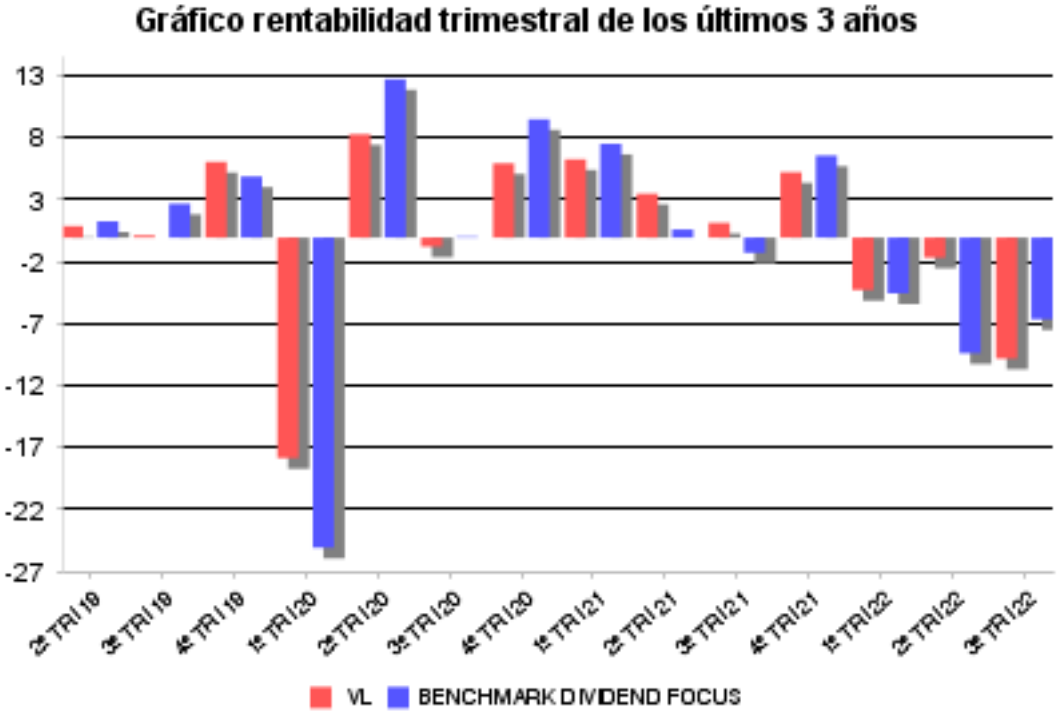


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.2.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 media**
Renta Fija Euro	7.629	240	-1,56
Renta Fija Internacional	64.559	1.490	-1,74
Mixto Euro	46.745	908	-1,42
Mixto Internacional	8.798	106	-1,07
Renta Variable Mixta Euro	19.407	364	-8,21
Renta Variable Mixta Internacional	151.588	3.879	-3,91
Renta Variable Euro	73.148	3.600	-9,13
Renta Variable Internacional	299.142	13.565	-5,28
IIC de gestión referenciada(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	89.286	2.697	-2,53
Global	107.026	1.820	-6,30
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	113.310	12.623	-0,17
IIC que replica un indice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.639	41.292	-4,20

*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. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	29.926	90,74	31.929	96,56
* Cartera interior	4.471	13,56	5.068	15,33
* Cartera exterior	25.455	77,18	26.861	81,23
* 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 (TESORERIA)	2.584	7,83	686	2,07
(+/-) RESTO	472	1,43	452	1,37
TOTAL PATRIMONIO	32.982	100,00	33.066	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	33.066	33.610	34.242	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	9,88	0,19	13,06	5.370,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-10,11	-1,78	-16,69	495,05
(+) Rendimientos de gestión	-9,77	-1,42	-15,64	620,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,41	2,14	2,94	-79,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,18	-3,56	-18,58	198,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	652,48
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,36	-1,05	-0,40
- Comisión de gestión	-0,31	-0,33	-0,98	-1,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	3,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	42,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	84.350,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	84.350,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	32.982	33.066	32.982	

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 euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
LAR ESPAÑA REAL	EUR	476	1,44	493	1,49
AENA	EUR	1.016	3,08	1.079	3,26
PROSEGUR CASH	EUR	794	2,41	703	2,13
IBERDROLA	EUR	1.437	4,36	1.484	4,49
GRIFOLS	EUR	748	2,27	1.308	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.471	13,56	5.068	15,33
TOTAL RENTA VARIABLE		4.471	13,56	5.068	15,33
TOTAL INTERIOR		4.471	13,56	5.068	15,33
ROCHE HOLDING	CHF	1.581	4,79	1.499	4,53
SIXT AG	EUR	1.078	3,27	1.284	3,88
MUENCHE RUECK	EUR	1.337	4,05	1.211	3,66
PSI AG	EUR	589	1,78	714	2,16
KONE OYJ B	EUR	1.030	3,12	998	3,02
STEF TFE	EUR	570	1,73	629	1,90
AIR LIQUIDE	EUR	823	2,50	846	2,56
AXA	EUR	1.349	4,09	1.256	3,80
VERALLIA	EUR	879	2,66	524	1,58
MICHELIN	EUR	973	2,95	1.091	3,30
RECKITT BENCKIS	GBP	1.393	4,22	1.470	4,44
BANCA INTESA	EUR	1.005	3,05	1.015	3,07
MARR SPA	EUR	542	1,64	645	1,95
IVS GROUP	EUR	866	2,63	1.063	3,21
TELENOR ASA RES	NOK	1.217	3,69	1.407	4,26
CORTICEIRA AMOR	EUR	683	2,07	756	2,29
NAVIGATOR CO	EUR	2.022	6,13	2.225	6,73
REN	EUR	1.208	3,66	1.438	4,35
NOS SGPS	EUR	1.438	4,36	1.649	4,99
COCA COLA COMPA	USD	1.715	5,20	1.801	5,45
DIGITAL REALTY	USD	1.214	3,68	1.363	4,12
PHILIP MORRIS I	USD	1.948	5,91	1.979	5,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		25.455	77,18	26.861	81,24
TOTAL RENTA VARIABLE		25.455	77,18	26.861	81,24
TOTAL EXTERIOR		25.455	77,18	26.861	81,24
TOTAL INVERSION FINANCIERA		29.926	90,74	31.929	96,57
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigo					
MARTINSA-FADESA	EUR	0	0,00	0	0,00

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 euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados 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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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 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 990,57 euros, lo que supone un 0,003% 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.
Empezó la segunda mitad del año con el mismo telón de fondo que el último trimestre, inflación y tipos de interés monopolizan cualquier debate financiero. La preocupación sobre cómo parar la escalada de precios y por consiguiente por donde se van a situar los tipos a largo plazo sigue en auge. Ante ese escenario, los mercados financieros siguieron con las pérdidas alrededor del 4% en el trimestre que acentúan todavía más los descensos del año que ya están en torno al 25%. En el anterior informe decíamos que el debate entre crecimiento e inflación estaba servido, ya no lo está. Los Bancos Centrales han declarado que harán lo que sea necesario para bajar los precios de la economía aunque por ello haya que dañar la economía real y hasta que esto no suceda, tocará sufrir.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante ese contexto que planteamos la decisión general adoptada ha sido la de aguardar y conservar el dinero que ha entrado en el fondo para oportunidades mayores de inversión, o al menos, tener una visibilidad mayor respecto a la subida de tipos. Dicho esto, los mercados financieros llevan unas fuertes bajadas que están empezando a descontar un escenario de recesión sino contundente, al menos serio y eso nos llevará a subir el porcentaje de inversión invertido que hoy en día se encuentra en torno al 90%.

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 -10%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -5,61%.

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 -0,25% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 324 participes, lo que supone una variación del 36,49%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -10%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período 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 -10%, 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 -4,20%.
En el cuadro del apartado 2.2.B) del informe se puede consultar el rendimiento medio de los fondos agruapados en funcion de su vocación gestora.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a)Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En términos generales, como decíamos en el anterior apartado, nos hemos focalizado en conservar el dinero que teníamos en efectivo, por lo que, la pasividad ha sido la tónica general en el período analizado. Sin embargo, sí que se han hecho algunas inversiones en valores que creemos que llevan un castigo muy severo en bolsa y que puedan tener un catalizador fuerte en el corto plazo. Telenor, Marr o Prosegur cash son ejemplo de ello. No hay valores a destacar que hayan aportado una rentabilidad positiva en el fondo en este período, de lo contrario, por el lado negativo hay una lista importante a destacar. Digital Realty, Grifols, Telenor o Psi Software han sido los peores contribuyentes en el periodo sólo por destacar los más contundentes.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MUENCHENER RUECKVER REG, ROCHE HOLDING, AXA, VERALLIA, PROSEGUR CASH SA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS B, TELENOR, SIXT SE - PREF, DIGITAL REALTY TRUST, PSI AG.

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.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,17%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estrucutrados, 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 11,84%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 15,87%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,44%.
La beta de GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,79.
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 2,88 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 que se celebraron en Barcelona y Madrid de empresas que estaban 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 ha ejercido 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. 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.
La dirección que vaya a tomar el mercado dependerá totalmente del binomio tipos vs inflación que hemos comentado en los anteriores apartados. Por el momento en que escribimos la escala de precios no da tregua pero creemos que cada vez la base comparativa de esta será más difícil y que finalmente la demanda se acabará resistiendo. En un principio el fondo debería de comportarse de una forma más defensiva de lo que haga el mercado, decimos en un principio, porqué así debería haber sido también este tercer trimestre y no ha sido el caso. Aún así confiamos en nuestro asset allocation y esperamos que los resultados que vayan a presentar nuestras empresas sean buenos teniendo en cuenta el contexto actual y por consiguiente tengamos un sobre retorno respecto al mercado.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL