

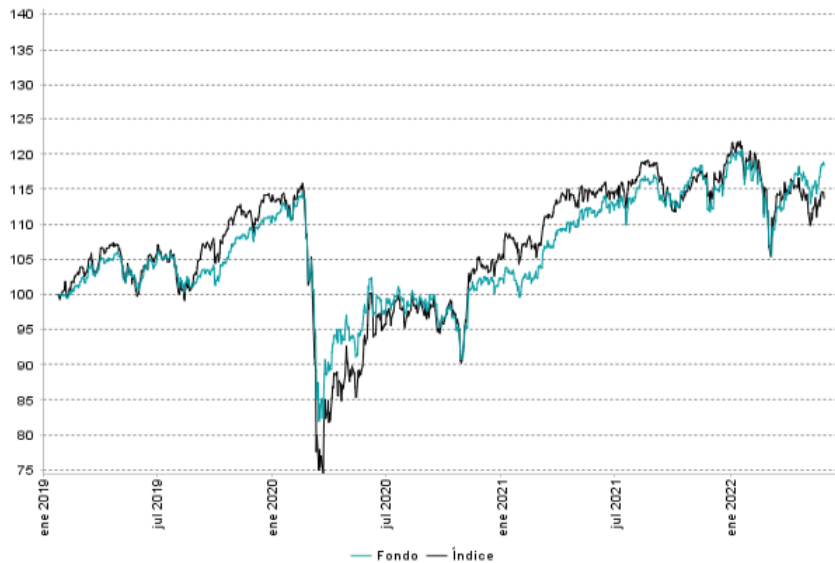


GVC Gaesco Dividend Focus, FI

- **Rentabilidad del Fondo**
- **Actualidad de mercado y composición del fondo**
- **Entradas y salidas de la cartera**
- **Dividendo**
- **ESG**

# GVC Gaesco Dividend Focus, FI 31/05/2022

## Rentabilidad



%	1m	3m	1A	3A TAE
<b>Fondo</b>	1,40 %	4,76 %	6,62 %	5,49 %
<b>Índice</b>	-0,68 %	-1,03 %	-0,13 %	4,44 %

%	2022	2021	2020	2019
<b>Fondo</b>	-0,32 %	16,14 %	-7,20 %	10,19 %
<b>Índice</b>	-5,05 %	14,04 %	-7,27 %	13,26 %

- Total return: 18.7% - IRR 5.3% VOL: 13.8%
- Divisa: impacto neutral des del lanzamiento
  - Impacto 2019: neutro
  - Impacto 2020: - 1.56%
  - Impacto 2021: +0.72%
  - Impacto 2022: +0.8%
- Más de 3 M de euros cobrados en dividendos.
- Más de 1.1 M de euros cobrados en tasas de gestión.

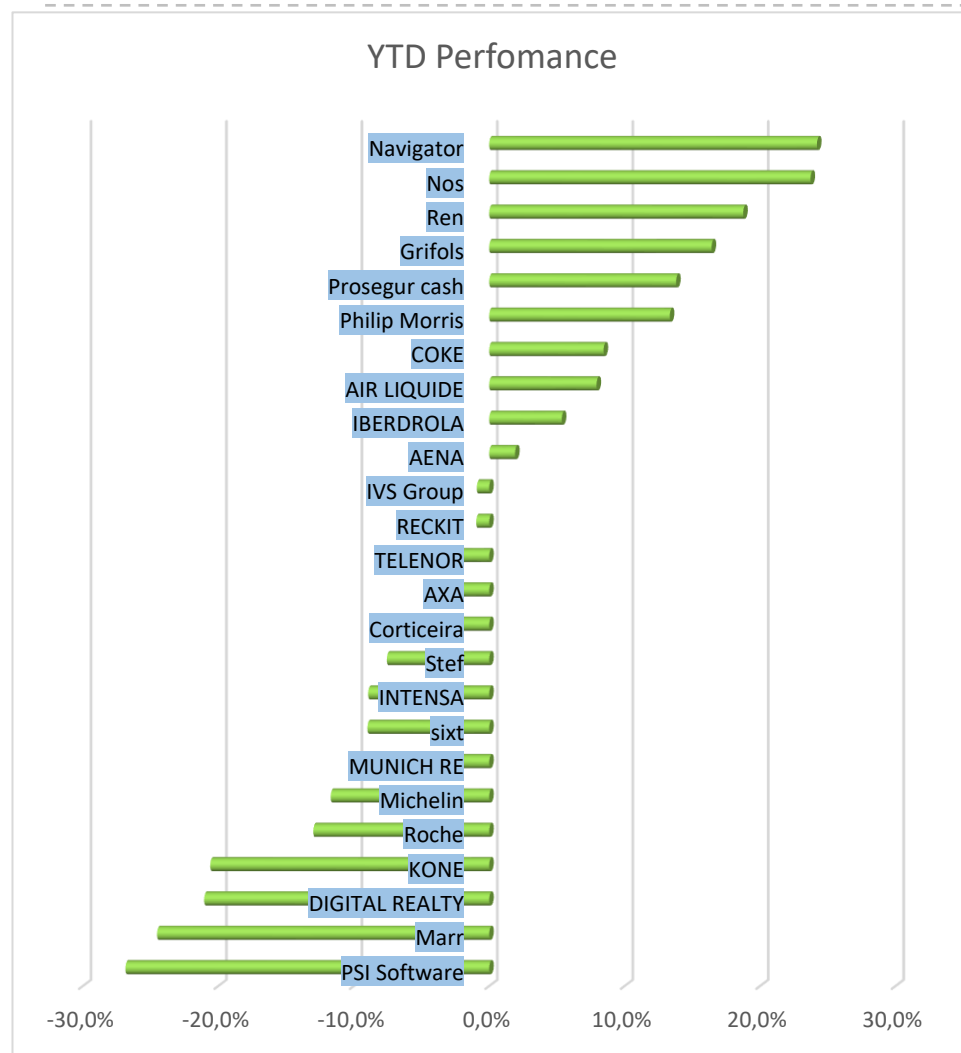
## Características

Fecha de lanzamiento	25/01/2019
Benchmark	Benchmark Dividend Focus
Divisa	EUR
Patrimonio del Fondo	34.906.534 euros
Valor liquidativo	11,83 euros
Código ISIN	ES0143631002
Código Bloomberg	GVCGDFA SM
Comisión de Gestión	1,50 %
Comisión de Depositaria	0,09 %
Liquidez	Diaria
TER 2021	1,6 %

## Estadísticas 12m

Ratio de Sharpe	0,51
Beta	0,85
Alpha	6,7 %
Tracking Error	5,3 %
Volatilidad del Fondo (1 año)	12,9 %
Volatilidad del Índice (1 año)	14,0 %
Precio/Valor Contable	3,4
Rotación del fondo	0,3
Descuento Fundamental	16 %
UTA	8,7

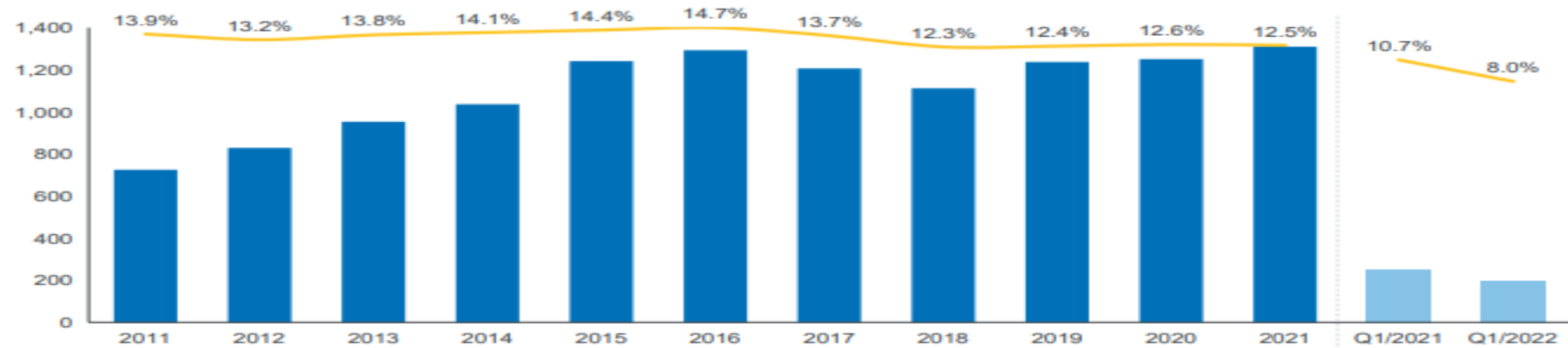
► Actualidad de Mercado y cartera



	average price	last price	TR	TRR
PSI SOFTWARE AG (PSAN) EUR	23.32	32.50	42.15%	27.84%
AIR LIQUIDE (AI) EUR	124.00	160.00	37.71%	19.65%
SIXT SE (SIX3) EUR	55.66	76.00	47.45%	20.88%
STEF (STF) EUR	75.08	92.00	35.19%	15.49%
REN - REDES ENERGÉTICAS NAC	2.60	2.90	37.63%	16.56%
INTESA SANPAOLO S,P,A, (ISP) E	2.03	2.05	27.07%	8.01%
AXA (CS) EUR	20.54	23.70	39.92%	11.81%
GRIFOLS, S,A, (GRF,P) EUR	16.75	12.00	-23.06%	-6.82%
THE NAVIGATOR COMPANY (NV	3.15	4.16	56.49%	16.71%
TELENOR ASA (TEL) NOK	161.00	130.00	2.80%	0.83%
IBERDROLA, S,A, (IBE) EUR	8.14	10.80	47.06%	13.92%
ROCHE HOLDING AG (ROG) CHF	284.46	326.00	27.29%	8.07%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6100.00	6340.00	15.36%	4.54%
MUENCHENER RUECKVERSICHE	209.11	226.00	27.13%	8.03%
THE COCA-COLA COMPANY (KO	46.18	63.00	46.82%	13.85%
PROSEGUR CASH, S,A, (CASH) E	1.29	0.72	-30.17%	-8.93%
NOS, SGPS, S,A, (NOS) EUR	4.45	4.00	16.49%	4.88%
KONE OYJ (KNEBV) EUR	49.30	48.00	12.88%	3.81%
MICHELIN SCA (ML) EUR	101.11	120.00	31.05%	9.18%
DIGITAL REALTY TRUST, INC, (DL	120.59	137.00	27.21%	8.05%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	79.92	106.00	50.48%	14.93%
AENA S,M,E,, S,A, (AENA) EUR	145.70	142.00	2.22%	0.66%
CORTICEIRA AMORIM, SGPS, S,A	9.53	10.50	17.89%	5.29%
MARR S,P,A, (MARR) EUR	16.85	14.30	-5.64%	-1.67%
IVS GROUP S,A, (IVS) EUR	5.50	4.86	-9.82%	-2.90%

## ► About margins

Adjusted EBIT\*  
%, MEUR



	12/31/2011	12/31/2012	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	12/31/2018	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021	12/31/2022
COGS	-77.20%	-77.70%	-77.40%	-77.90%	-78.30%	-78%	-78.70%	-78.80%	-78.40%	-80.30%	-78.50%	-79.00%
services (bàsica labour)	-11.70%	-11.40%	-11.80%	-11.80%	-11.40%	-11.70%	-11.10%	-11.10%	-11.30%	-13.30%	-12.60%	-12.40%
other operating	-3%	-2.90%	-2.90%	-2.50%	-2.50%	-2.40%	-2.40%	-2.20%	-2.20%	-2.40%	-2.40%	-2.40%
marge ebitda	-0.80%	-0.80%	-0.90%	-0.70%	-0.70%	-0.70%	-0.70%	-0.70%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	-0.10%
D&A	7.30%	7.20%	7.00%	7.10%	7.10%	7%	7.10%	7.20%	8.00%	3.90%	6.40%	6.10%
Provisions	-0.20%	-0.30%	-0.30%	-0.40%	-0.30%	-0.40%	-0.40%	-0.40%	-0.90%	-1.40%	-1.20%	-1.20%
Ebit	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.80%	-0.70%	-0.80%	-0.80%	-1.80%	-1.00%	-0.80%
Ebit	6.30%	6.10%	5.90%	5.90%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.30%	0.70%	4.20%	4.10%

### ► Salidas del fondo

fecha salida	empresa	precio de compra	precio de venta con div	rentabilidad	% sobre el patrimonico	rentabilidad para el fondo
10/30/2019	Viscofan	52.43	48.65	-7.2%	2.50%	-0.18%
12/16/2019	volkerwessels	17.23	22.56	30.9%	4.15%	1.28%
1/9/2020	openjobmetis	7.5	8.8	17.3%	0.70%	0.12%
1/9/2020	trelleborg	148	173.75	17.4%	4.30%	0.75%
1/20/2020	Surteco	24.4	22.3	-8.6%	1.50%	-0.13%
17/04/2020	Kering	473	493.7	4.4%	4.00%	0.18%
17/11/2020	avio	12.46	11.18	-10.3%	1.80%	-0.18%
24/06/2021	inditex	25.37	31.235	23.1%	1.50%	0.35%
09/12/2021	merlin properti	8.17	9.94	21.7%	1.50%	0.32%
						2.77%

# GVC Gaesco Dividend Focus, FI

Entrada: Verallia 

- Primer productor europea en envases de vidrio y tercero mundial con un producción de más de 16.000 millones de botellas al año.
- Player líder en Innovación y transición energética dentro del sector
- Sector industrial apalancado al sector de consumo básico y con una muy fuerte generación de caja que la hacen un candidato perfecto a la sostenibilidad del dividendo
- **1,8% GVC Gaesco Dividend Focus F.I**



Sector	País	Market Cap	Empleados
Utilities	France	3030 M Eur	10.000

Millones de Euros	EV/Ebitda	P/E	Div yield	G
2022 E	5,7x	11,3x	4,5%	
2023 E	5,2x	10,2x	5,0%	11%
2024 E	4,9x	9,6x	5,4%	8%



► Watch list

---

inmobiliario	retail	ESG trend	healthcare	entertainment
vonovia	LVHM	schneider electric	BB biotech	Hipgnosis fund
millenium hotels	kering	veolia		
inversa prime	adidas	Total Energies		
Segro				

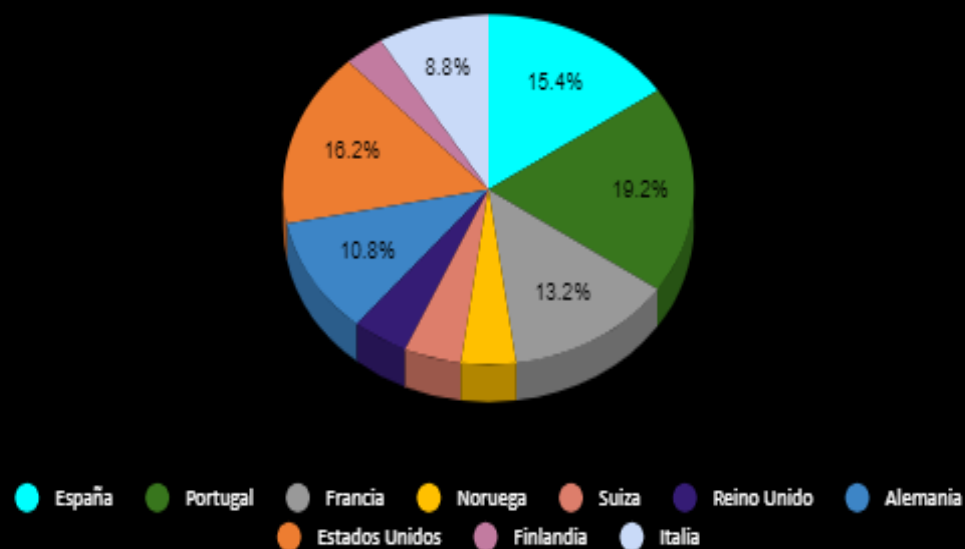


## GVC Gaesco Dividend Focus, FI

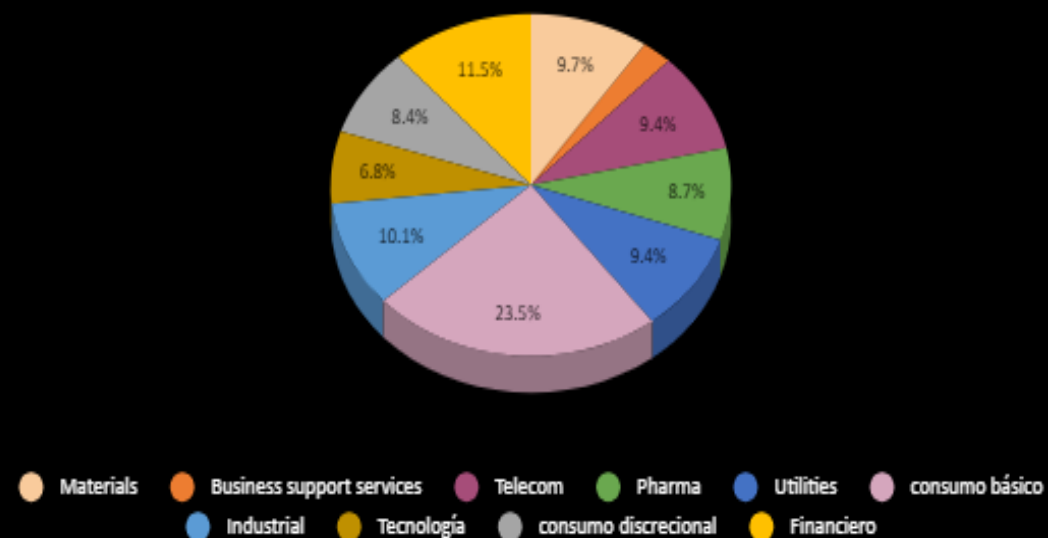
dividend focus														
	P/E ratio			ev/ebitda			dividend yield				deuda/mkt cap	beta	valor obj	descuento fundamental
empresas de gran capitalización	2022	2023	2024	2022	2023	2024	2022	2023	2024	G%	current	1Y	valor obj	
Aena	38,4	20,3	15,8	18,3	12,8	10,6	2,0%	3,8%	5,0%	78,6%	38,3%	1,1	156,3	10,3%
digital realty	-	-	-	22,2	20,2	18,8	3,5%	3,7%	3,8%	4,7%	39,4%	0,6	173,0	25,0%
iberdrola	16,6	15,3	14,3	10,1	9,3	8,7	4,3%	4,6%	4,8%	5,9%	73,4%	0,6	13,4	23,7%
Telenor	14,5	14,3	13,6	6,0	5,8	5,6	7,4%	7,6%	7,6%	1,7%	71,7%	0,4	165,5	28,9%
kone	26,2	23,3	21,5	17,4	15,8	14,6	3,9%	4,1%	4,3%	4,9%	2,2%	0,8	61,6	28,0%
Intesa SanPaolo	9,3	7,2	6,4	-	-	-	7,7%	10,0%	11,3%	23,2%	-	1,5	2,7	34,2%
Reckit	19,8	18,5	16,9	14,8	13,9	13,0	2,8%	2,9%	3,0%	3,2%	21,6%	0,3	7200	16,5%
Coca- Cola	25,8	24,0	22,4	22,7	21,2	19,7	2,7%	2,8%	2,9%	2,9%	15,1%	0,7	71,5	12,2%
AXA	7,9	7,3	7,0	-	-	-	7,0%	7,4%	7,9%	6,9%	39,2%	1,3	29,8	26,5%
Munich Re	9,9	8,1	7,6	-	-	-	5,1%	5,4%	5,7%	5,8%	17,2%	0,9	297,0	32,6%
Air Liquide	25,5	23,4	21,3	12,9	12,1	11,4	1,9%	2,0%	2,2%	7,1%	18,1%	0,5	183,7	13,0%
Michelin	9,9	9,0	8,3	4,8	4,5	4,3	4,5%	5,1%	5,1%	6,3%	35,7%	1,0	177,2	44,7%
Roche	15,5	14,9	13,7	11,4	11,1	10,2	3,0%	3,1%	3,2%	3,7%	12,2%	1,1	424,0	31,5%
Philip Morris grifols	19,2	17,5	16,1	14,6	13,5	12,4	4,8%	5,0%	5,1%	3,4%	17,8%	0,6	115,8	9,0%
16,4	10,5	8,3	15,2	12,0	10,2	0,6%	1,2%	3,0%	196,5%	20,0%	0,3	20,1	70,2%	
empresas de mediana capitalización														
RENE	19,2	17,1	15,7	9,3	9,1	9,0	5,7%	5,2%	5,2%	-4,3%	135,0%	0,5	3,1	7,8%
prosegur cash	12,1	9,2	7,5	5,3	4,9	4,5	3,6%	4,8%	6,0%	34,0%	87,7%	0,9	0,9	28,2%
SIXT	10,6	10,3	9,9	6,8	6,3	5,9	5,0%	5,3%	5,6%	5,9%	37,8%	1,2	105,6	40,8%
Nos	14,4	15,1	14,3	5,3	5,3	5,3	7,2%	7,1%	7,4%	1,8%	73,9%	0,8	4,5	14,4%
navigator	12,7	15,3	15,6	7,8	8,8	8,9	5,8%	5,8%	6,2%	2,8%	27,6%	1,1	4,5	12,2%
empresas de pequeña capitalización														
IVS Group	18,0	9,9	-	9,3	8,2	-	4,7%	4,7%	-	-	108,0%	0,6	5,7	17,5%
Corticeira	17,0	14,7	13,6	8,2	7,5	7,5	2,7%	3,2%	3,8%	19,4%	-	0,4	14,6	39,6%
Marr	17,6	14,7	12,8	8,9	8,2	8,2	4,5%	5,0%	6,1%	17,0%	38,5%	0,8	20,0	45,6%
PSI Software	24,9	20,3	16,6	11,5	10,0	8,8	1,4%	1,8%	2,0%	21,4%	5,0%	0,9	53,7	61,5%
STEF	9,7	9,0	8,8	5,6	5,3	5,2	3,3%	3,2%	3,2%	-1,0%	79,8%	0,6	169,2	85,1%
<b>promedio ponderado</b>	<b>15,6</b>	<b>14,4</b>	<b>13,1</b>	<b>11,5</b>	<b>10,6</b>	<b>9,8</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>17%</b>	<b>39,6%</b>	<b>0,79</b>		<b>28,5%</b>

# GVC Gaesco Dividend Focus, FI Junio 2022

## Distribución Geográfica

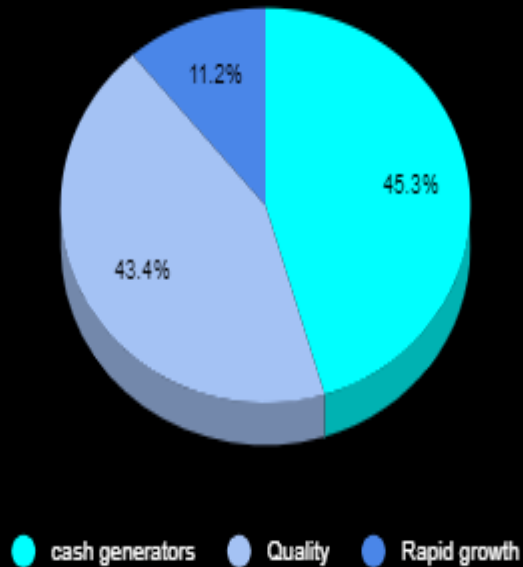


## Distribución Sectorial

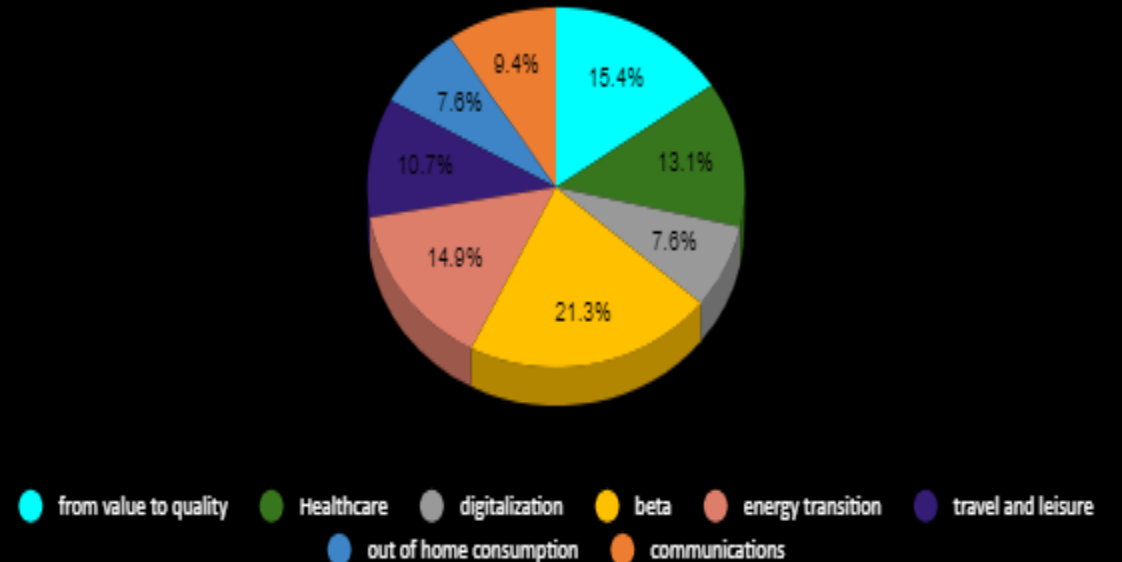


# GVC Gaesco Dividend Focus, FI Junio 2022

## Distribución por tipología de dividendo



## Distribución por tendencia



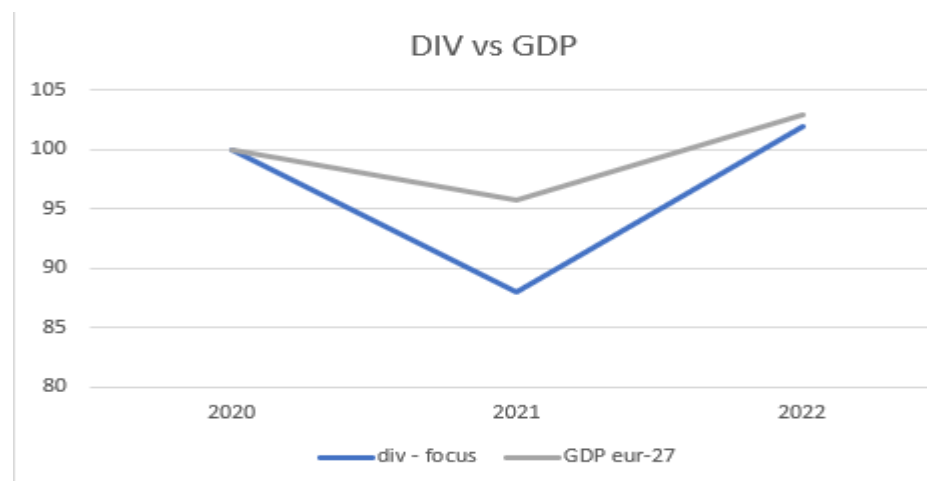
### ► Evolución del dividendo

---

- **El dividendo durante la pandemia:**

- 13/25 compañías que tenemos en cartera mantuvieron han mantenido o aumentado el dividendo durante la vida del fondo.
- 20/25 compañías que tenemos en cartera continuaron repartiendo dividendo durante el 2020, o lo que es lo mismo un 82% de la cartera.

- **Evolución del dividendo**



- **devoluciones por doble imposición:**

- 0,5 M euros devengados pero no en caja (implícitos ya en el valor liquidativo)
- 140 k euros recuperables (no implícitos en el valor liquidativo)

### ▶ ESG

---

- **Artículo 8: fondo con criterios de inversión ESG:**
- **Sistema de puntuación interno de compañías:**
  - **Más ponderación al segmento de Enviorament**