

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en activos de renta variable y de renta fija. La exposición a la renta variable oscilará entre 0 y un máximo del 75%, en valores emitidos por empresas de países miembros de la OCDE, preferentemente de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos. La exposición a la renta fija, pública o privada, será en activos que tenga una calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) o sin calificación crediticia hasta un 15%, y el resto será de calidad crediticia alta (rating A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 (Price) Index y S&P 500 para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,44	0,72	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.868.287,47	2.478.637,12
Nº de Partícipes	625	520
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	29.615	10,3251
2019	19.646	9,3889
2018	16.823	8,4842
2017	16.187	9,1745

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	9,97	9,10	3,06	6,40	-8,08	10,66	-7,52	5,88	8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	28-10-2020	-4,43	12-03-2020	-2,11	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,10	03-11-2020	1,90	24-03-2020	1,82	07-11-2018

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,77	8,31	7,07	7,56	16,90	6,51	9,54	5,11	10,45
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Benchmark Compositum	14,54	6,94	7,13	13,15	24,02	5,70	6,29	4,17	9,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,74	7,74	9,06	12,29	7,80	7,43	9,78	8,35	10,60

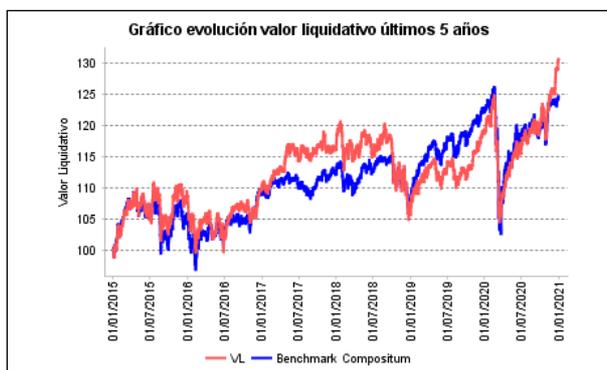
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

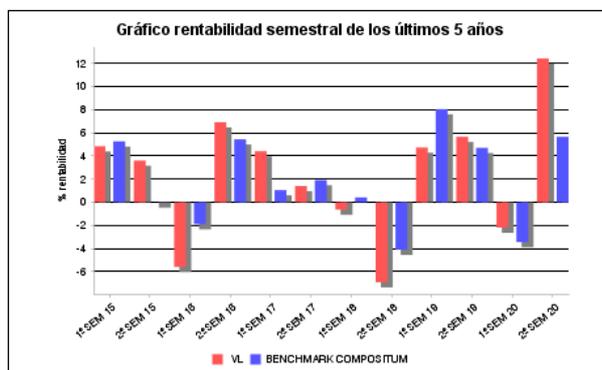
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,66	1,30	0,70

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Renta Fija Mixta Euro	42.103	918	2,52
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
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	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	765.187	36.593	10,33

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.038	87,92	20.723	91,05
* Cartera interior	6.288	21,23	4.032	17,71
* Cartera exterior	19.699	66,52	16.615	73,00
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,17	76	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.551	11,99	2.166	9,52
(+/-) RESTO	26	0,09	-128	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	29.615	100,00 %	22.761	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.761	19.646	19.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,49	17,11	32,45	7,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,21	-2,10	11,34	-790,00
(+) Rendimientos de gestión	13,15	-1,27	13,14	-1.332,18
+ Intereses	0,41	0,52	0,91	-6,17
+ Dividendos	0,19	0,30	0,48	-25,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,12	-0,69	-2,94	265,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,31	-1,18	12,32	-1.345,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-46,50
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,53	0,05	2,80	5.907,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,27	-0,43	-25,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,83	-1,80	35,32
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	20,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	22,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,11	23.889,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.615	22.761	29.615	

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

3. Inversiones financieras

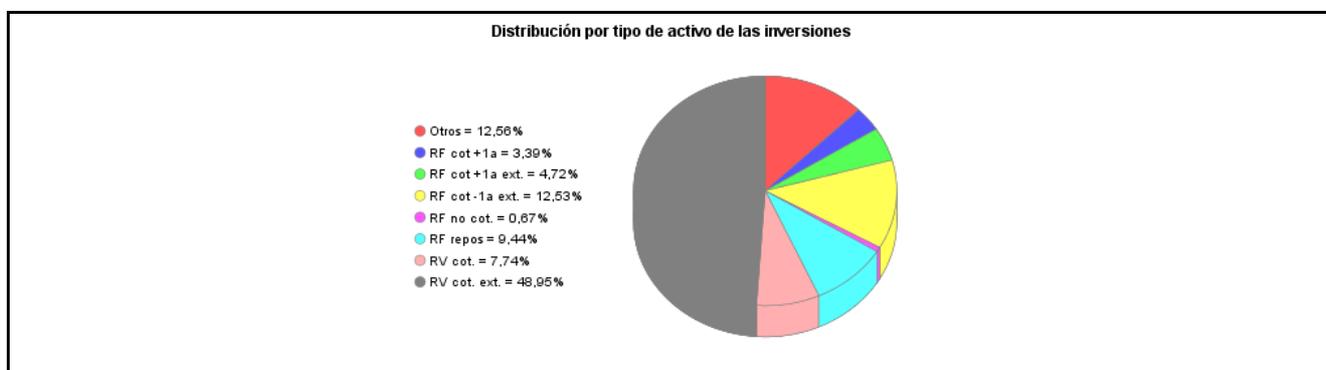
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.002	3,39	303	1,33
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	198	0,67	197	0,86
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.796	9,44	2.000	8,79
TOTAL RENTA FIJA	3.996	13,50	2.500	10,98
TOTAL RV COTIZADA	2.292	7,74	1.532	6,72
TOTAL RENTA VARIABLE	2.292	7,74	1.532	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.288	21,24	4.032	17,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.110	17,25	6.609	29,04
TOTAL RENTA FIJA	5.110	17,25	6.609	29,04
TOTAL RV COTIZADA	14.501	48,95	10.102	44,41
TOTAL RENTA VARIABLE	14.501	48,95	10.102	44,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.610	66,20	16.712	73,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.899	87,44	20.744	91,15

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	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	9.549	Inversión
EUR/NOK	FUTURO EUR/NOK 125000 FÍSICA	510	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	993	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11052	
TOTAL OBLIGACIONES		11052	

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

	SI	NO
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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 190,974 millones de euros en concepto de compra, el 4,2% del patrimonio medio, y por importe de 190,174 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,18% 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 5358,42 euros, lo que supone un 0,022% 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.

Las bolsas mantuvieron un tono muy positivo durante la segunda mitad del año. Hasta octubre estuvieron impulsadas, especialmente EEUU y China, por los avances en las vacunas, las expectativas de nuevos estímulos (EEUU) y los

resultados Empresariales y los datos económicos mejor de lo esperados. De hecho el FMI en su revisión del PIB de octubre mejoró las previsiones para Europa (del -10.2 al -8.3) y para EEUU (del -8 al -4.3). Las bolsas europeas en este tramo se mantuvieron más planas por el repunte del euro y su mayor peso en empresas VALUE. En octubre el mercado empezó a inquietarse al haber tensionado más las empresas GROWTH pero faltarle argumentos para saltar hacia una apuesta más VALUE/cíclicas. A principios de noviembre esto cambió con la victoria de Biden y especialmente tras el anuncio del 90% de efectividad de la vacuna de Pfizer/Biontech. A partir de entonces los mercados intensificaron las subidas, ahora también el europeo. Primero impulsados por el VALUE y luego en diciembre de nuevo por el GROWTH, especialmente por las empresas que se beneficiarían de los planes de estímulo como las renovables. Un poco antes, en octubre, el tipo a 10 años había empezado a señalar el cambio, y en el caso del americano llegó a cerrar el año cerca del 1%. En este proceso el USD siguió debilitándose al activar los inversores el risk on y salir de activos defensivos (monetarios americanos).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST aguantó bien estos meses de zigzag VALUE/GROWTH y aunque perdimos terreno respecto al índice de referencia en el repunte VALUE fuerte de principios de noviembre fuimos recuperando terreno ya ese mismo mes gracias a la rotación de la cartera que empezamos en verano. En diciembre logramos incrementar el diferencial por encima del 5% gracias a las inversiones GROWTH que mantuvimos, especialmente las renovables.

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 12,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,57%.

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 30,11% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 105 participes, lo que supone una variación del 20,19%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,44%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 12,44%, 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 10,33%.

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.

Hicimos un primer gran cambio hacia VALUE/CÍCLIAS en septiembre reduciendo el peso de las techs americanas y añadiendo peso en UMICORE y añadiendo en cartera SHAKE SHACK, CARGOTEC, FLEX y REXEL. Paralelamente incrementamos la inversión en pequeñas empresas con perfil tecnológico (BOKU, PEXIP, ZUR ROSE). A principios de noviembre hicimos otra gran rotación añadiendo MICHELIN, LIVE NATION y ACCOR e incrementado las posiciones en empresas industriales. También aprovechamos la corrección de BEYOND MEAT para añadir más posiciones y redujimos peso en GREENERGY y SOLAPRPACK antes del cierre del año y tras sus fuertes subidas

En renta fija todavía renovamos bonos corporativos americanos en verano (Disney, AT&T) pero en los últimos meses de año hemos ido a buscar más rentabilidad en los bonos de empresas españolas de comercialización de electricidad (AUDAX) y de generación renovable (GREENERGY).

Respecto a las divisas hemos ido reduciendo la exposición al USD a medida que este se debilitaba y hemos cerrado el año con una exposición del 3%. También mantenemos cubierta la exposición al NOK y al CHF y tenemos una pequeña exposición al GBP por la inversión en BOKU.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GREENERGY RENOVABLES, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, SOLARPACK CORP TECNOLOGIA, DEERE & CO, FLEXTRONICS INTL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORANGE 4,125% 14/9/21, CISCO SYSTEMS 2,2% 28/2/21, NETFLIX 5,375% 1/2/21, GILEAD SCIENCES 4,5% 1/4/21, PEXIP HOLDING ASA.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio EUR/NOK, futuros sobre tipo de cambio EUR/GBP, futuros sobre tipo de cambio EUR/CHF que han proporcionado un resultado global positivo de + 626.510,37 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 37,59% del patrimonio de la IIC.

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 381,1478327 millones de euros, que supone un 8,38% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 41,75%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

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: IMAGINARIUM y NEGOCIO & ESTILO DE VIDA 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 7,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,04%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,74%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 9,96 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERANCIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,93.

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 1,83 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En el semestre hemos votado en las juntas de Kion, Ubisoft, Adidas, Grifols, Hain Celestial y Microsoft. Votamos en contra de nombramiento de Consejeros en todas ellas excepto Microsoft, al tener un ratio de mujeres lejos de la paridad. También votamos en contra del sueldo del CEO en todas ellas excepto Microsoft, al no incluir en su variable criterios de ESG. En la Junta de Microsoft votamos a favor de la propuesta de un accionista. En todas ellas excepto en la de Kion lanzamos preguntas al management.

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.

2021 ha empezado fuerte impulsado por el inicio de las vacunaciones y la victoria de los demócratas también en el Senado, que augura un plan de estímulo muy potente. Este año el mercado se irá debatiendo entre la efectividad de los estímulos y la rapidez de la vacunación. En un escenario positivo el mercado subirá y habrá más rotación hacia cíclicos/value. Si la vacunación efectiva tarda más allá de verano todavía lo harán bien las empresas con un crecimiento más secular, que no dependen tanto del re-arranque del ciclo económico. Un tercer escenario podría traer un repunte de la inflación, más allá del estacional que se espera por la comparativa vs el shock del COVID del año pasado. Nosotros mantendremos el fondo entre el 50 y el 60% de renta variable en función de como evolucionen estos factores y seguimos aprovechando para ir rotando más la cartera poco a poco hacia acciones más cíclicas/value.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0236463008 - R. AUDAX RENOVI 4,200 2027-12-18	EUR	503	1,70	0	0,00
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	0	0,00	303	1,33
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	500	1,69	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.002	3,39	303	1,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.002	3,39	303	1,33
ES0536463195 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 1,459 2021-05-25	EUR	0	0,00	197	0,86
ES0536463302 - PAGARÉS AUDAX RENOVI 1,254 2021-09-20	EUR	198	0,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		198	0,67	197	0,86
ES0L02009113 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2020-07-01	EUR	0	0,00	2.000	8,79
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-04	EUR	2.796	9,44	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.796	9,44	2.000	8,79
TOTAL RENTA FIJA		3.996	13,50	2.500	10,98
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	730	2,46	373	1,64
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP	EUR	583	1,97	396	1,74
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	586	1,98	317	1,39
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	0	0,00	1	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	393	1,33	445	1,95
TOTAL RV COTIZADA		2.292	7,74	1.532	6,72
TOTAL RENTA VARIABLE		2.292	7,74	1.532	6,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.288	21,24	4.032	17,70
GB00B582JV65 - R. UK TREASURY 3,750 2020-09-07	GBP	0	0,00	859	3,77
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		0	0,00	859	3,77
US25468PDS20 - R. TWDC ENTERPRISE 1,863 2022-03-04	USD	903	3,05	0	0,00
US35177PAW77 - R. ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	0	0,00	837	3,68
US538034AK54 - R. LIVE NATION ENTI 4,875 2024-11-01	USD	495	1,67	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.398	4,72	837	3,68
US17275RBD35 - R. CISCO 2,200 2021-02-28	USD	821	2,77	901	3,96
US25468PDE34 - R. TWDC ENTERPRISE 2,150 2020-09-17	USD	0	0,00	893	3,92
US35177PAW77 - R. ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	756	2,55	0	0,00
US375558AQ69 - R. GILEAD SCIENCES 4,500 2021-04-01	USD	696	2,35	772	3,39
US64110LAE65 - R. NETFLIX INC. 5,375 2021-02-01	USD	740	2,50	819	3,60
US911312BP01 - R. UNITED PARCEL S 2,050 2021-04-01	USD	699	2,36	766	3,37
US92826CAB81 - R. VISA INC. 2,200 2020-12-14	USD	0	0,00	762	3,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.712	12,53	4.913	21,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.110	17,25	6.609	29,04
TOTAL RENTA FIJA		5.110	17,25	6.609	29,04
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	593	2,00	214	0,94
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	249	0,84	450	1,98
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	205	0,69	221	0,97
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	628	2,12	352	1,55
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD.	USD	392	1,32	477	2,10
DE000A0N4N52 - ACCIONES INFON AG	EUR	400	1,35	292	1,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	405	1,37	318	1,40
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	510	1,72	353	1,55
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	321	1,09	253	1,11
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	638	2,15	498	2,19
FI0009002943 - ACCIONES RAISIO OYJ	EUR	383	1,29	365	1,60
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	561	1,90	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	386	1,30	392	1,72
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	0	0,00	372	1,64
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	577	1,95	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	462	1,56	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	615	2,08	597	2,62
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	645	2,18	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	385	1,30	344	1,51
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	551	1,86	508	2,23
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	405	1,37	377	1,66
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	245	0,83	316	1,39
NO0010840507 - ACCIONES PEXIP HOLDING A	NOK	332	1,12	39	0,17
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	530	1,79	0	0,00
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	150	0,51	133	0,59
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	83	0,28	152	0,67
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	232	0,78	242	1,06
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	216	0,73	273	1,20
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	244	0,82	288	1,27
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	286	0,97	334	1,47
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	429	1,45	448	1,97
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	30	0,10	55	0,24
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	370	1,25	316	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5380341090 - ACCIONES LIVE NATION ENT	USD	277	0,93	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	221	0,75	269	1,18
US6402681083 - ACCIONES INEKTAR	USD	81	0,27	120	0,53
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	27	0,09	57	0,25
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP.	USD	212	0,71	336	1,48
US8190471016 - ACCIONES SHAKE SHACK CLA	USD	285	0,96	0	0,00
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOG	USD	472	1,59	342	1,50
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	468	1,58	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		14.501	48,95	10.102	44,41
TOTAL RENTA VARIABLE		14.501	48,95	10.102	44,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.610	66,20	16.712	73,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.899	87,44	20.744	91,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	1	0,00	0	0,00
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	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

Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

--