

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I. por encargo de los administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.



---

### Otras cuestiones

---

Las cuentas anuales de Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I. correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 12 de junio de 2020.

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

27 de abril de 2021

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00339

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 e  
Informe de gestión del ejercicio 2020



002697267

CLASE 8.<sup>a</sup>**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>29 857 307,44</b>	<b>19 744 336,22</b>
Deudores	251 348,10	241 347,87
Cartera de inversiones financieras	26 054 932,35	17 455 022,62
Cartera interior	6 288 470,76	3 119 482,65
Valores representativos de deuda	3 996 108,92	1 404 607,37
Instrumentos de patrimonio	2 292 361,84	1 714 875,28
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 716 046,20	14 279 840,98
Valores representativos de deuda	5 109 908,34	5 784 682,09
Instrumentos de patrimonio	14 500 535,08	8 454 069,64
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	105 602,78	41 089,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	49 759,03	55 698,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	656,36	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 551 026,99	2 047 965,73
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>29 857 307,44</b>	<b>19 744 336,22</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.





002697268

CLASE 8.<sup>a</sup>**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>29 615 457,42</b>	<b>19 645 646,05</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 615 457,42	19 645 646,05
Capital	-	-
Partícipes	24 705 651,30	15 485 075,48
Prima de emisión	-	-
Reservas	87 751,49	87 751,49
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	2 240 365,01	2 240 365,01
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 581 689,62	1 832 454,07
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>241 850,02</b>	<b>98 690,17</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	225 117,90	71 262,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	16 732,12	27 428,03
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>29 857 307,44</b>	<b>19 744 336,22</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>11 052 141,08</b>	<b>8 774 141,40</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 052 141,08	8 774 141,40
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>55 505,83</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	55 505,83
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>11 052 141,08</b>	<b>8 829 647,23</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002697269

CLASE 8.<sup>a</sup>**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(371 757,53)	(295 689,19)
Comisión de gestión	(341 284,67)	(271 781,18)
Comisión de depositario	(22 763,87)	(18 121,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 708,99)	(5 786,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(371 757,53)</b>	<b>(295 689,19)</b>
Ingresos financieros	327 961,80	206 893,83
Gastos financieros	(22 191,94)	(22 004,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 384 899,53	2 124 371,89
Por operaciones de la cartera interior	647 069,35	192 761,38
Por operaciones de la cartera exterior	1 737 830,18	1 931 610,51
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(98 473,41)	713,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	386 807,17	(176 317,47)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	10 579,36	134,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(260 710,79)	83 342,04
Resultados por operaciones con derivados	636 938,60	(259 793,81)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 979 003,15</b>	<b>2 133 657,16</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 607 245,62</b>	<b>1 837 967,97</b>
Impuesto sobre beneficios	(25 556,00)	(5 513,90)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 581 689,62</b>	<b>1 832 454,07</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2020**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 581 689,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 581 689,62</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	15 485 075,48	87 751,49	2 240 365,01	1 832 454,07	-	-	19 645 646,05
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 485 075,48</b>	<b>87 751,49</b>	<b>2 240 365,01</b>	<b>1 832 454,07</b>	-	-	<b>19 645 646,05</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 581 689,62	-	-	2 581 689,62
Aplicación del resultado del ejercicio	1 832 454,07	-	-	(1 832 454,07)	-	-	-
Operaciones con participes	9 594 129,12	-	-	-	-	-	9 594 129,12
Suscripciones	(2 206 007,37)	-	-	-	-	-	(2 206 007,37)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>24 705 651,30</b>	<b>87 751,49</b>	<b>2 240 365,01</b>	<b>2 581 689,62</b>	-	-	<b>29 615 457,42</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697270

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 832 454,07

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 1 832 454,07**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	15 833 499,07	87 751,49	2 240 365,01	(1 338 223,68)	-	-	16 823 391,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-

**Saldo ajustado 15 833 499,07 87 751,49 2 240 365,01 (1 338 223,68) - - 16 823 391,89**

**Total ingresos y gastos reconocidos**

Aplicación del resultado del ejercicio 1 832 454,07 - - 1 832 454,07

**Operaciones con participes**

Suscripciones 2 166 463,83 - - 2 166 463,83

Reembolsos (1 176 663,74) - - (1 176 663,74)

Otras variaciones del patrimonio - - - -

**Saldos al 31 de diciembre de 2019 15 485 075,48 87 751,49 2 240 365,01 1 832 454,07 - - 19 645 646,05**



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697271



002697272

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 1. Actividad y gestión del riesgo

#### a) Actividad

Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 27 de noviembre de 1998 bajo la denominación de Compositum Gestión, F.I.M. habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 15 de marzo de 2017. Tiene su domicilio social en Carrer del Dr. Ferran 3-5, de Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de enero de 1999 con el número 1.714, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GVC Gaesco Gestion S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A.U. Con fecha 20 de diciembre de 2019, se produjo el cambio de control en Santander Securities Services, S.A.U., que pasó de estar íntegramente participada por el Grupo Santander a estar controlada por el Grupo Crédit Agricole cambiando su denominación social por la actual, CACEIS Bank Spain, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).





002697273

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 1,50%, en ambos ejercicios.





002697274

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%, en ambos ejercicios.

El Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Sociedad Gestora podrá percibir hasta un 5% del precio de las participaciones en concepto de comisiones y descuentos de suscripción y reembolso.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han percibido ingresos por comisiones retrocedidas de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

1. Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera. Implica que un activo financiero que forme parte de la cartera pueda verse sometido a alteraciones en su valor de mercado. De la misma forma las variaciones del activo financiero provocarán oscilaciones en el valor liquidativo de la IIC.

Este riesgo se valora a nivel de la IIC mediante el cómputo diario del VAR a 10 sesiones al 99% de nivel de confianza. Ello implica que se mide cual es la caída máxima que puede esperarse del valor liquidativo en dos semanas. La Unidad de Control de Riesgos monitoriza diariamente esta cifra y se evalúa su idoneidad respecto a la política de inversión de la IIC. Se utiliza la tecnología del VAR por Mixtura de Normales.



002697275

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Fundamentalmente el riesgo de mercado deriva de tres factores diversos:

- a) Riesgo de precios: En activos de renta variable, por ejemplo, se produce una negociación continuada en los mercados bursátiles que provoca una variación de sus cotizaciones. En aquellas IICs cuya política de inversión posibilite la inversión en este tipo de activos existirá necesariamente el riesgo de que estos precios varíen y con ello el valor liquidativo de la IIC.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la inversión global de este tipo de activos como las propias variaciones de precios a nivel individual.

- b) Riesgo de tipos de interés: En activos de renta fija, por ejemplo, la variación de los tipos de interés provoca una variación en el cálculo del valor actual de los flujos de caja futuros, de forma que modificaciones de los tipos de interés generan variaciones en la valoración de estos activos. La sensibilidad de valoración de los activos respecto a la variación de los tipos de interés se denomina duración. A mayor plazo de vencimiento, mayor es esta sensibilidad o duración.

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en este tipo de activos, bien en término de duración de la cartera o de los diferentes activos en particular, bien en términos de vencimiento. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto la duración de este tipo de activos como el total de la cartera, y su total sometimiento a la política de inversión de la IIC, como las propias variaciones de la valoración a nivel individual.

- c) Riesgo de tipo de cambio: Las carteras de las IIC pueden invertir, en función de lo establecido en su política de inversión, en activos emitidos en una divisa distinta a la del euro. Las oscilaciones del tipo de cambio de estas divisas respecto al euro, provocarán una variación en la valoración de estos activos.





CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFLUJO



002697276

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

Los propios folletos de las IICs, establecen un límite máximo para la inversión en divisas distintas al euro. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida tanto que el porcentaje de inversión en estos activos no supere el establecido por los folletos de la IIC, como las propias variaciones de valoración a nivel individual.

2. Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo. En activos de renta fija, por ejemplo, existe una entidad, el emisor, que es el responsable de satisfacer en el futuro unos flujos de caja determinados.

Existe la posibilidad de que este Emisor pueda entrar en situaciones concursales o similares que le impidan en el futuro poder hacer frente a esos flujos de caja. Este riesgo, que el Emisor no cumpla sus obligaciones, recibe el nombre de riesgo de crédito. Estas entidades emisoras están controladas por las denominadas Agencias de Rating, que emiten unas calificaciones donde se expresa, a juicio de dichas Agencias, la posición de Emisor, de cara a poder hacer frente a los flujos de caja de cada una de las emisiones. Estas calificaciones, graduadas en una escala propietaria de cada una de las Agencias, expresan la mayor o menos probabilidad de impago que pueda haber. En diversas IIC existe un rating mínimo que deben de tener las emisiones que se adquieran, y habitualmente un porcentaje máximo en el que se pueda invertir por debajo de un determinado nivel.

Los propios folletos de las IICs, establecen estos Ratings mínimos o estos porcentajes máximos a invertir por debajo de un determinado nivel. El control de este riesgo se efectúa, dentro de la Sociedad Gestora, por la Unidad de Control de Riesgos, que valida el rating de las emisiones adquiridas, y que computa el porcentaje que significan del total del patrimonio de la IIC, para verificar el cumplimiento del folleto.

3. Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera. En ocasiones puede ocurrir que las posiciones que se mantengan en un determinado activo sean muy grandes en relación al volumen que de ese activo se negocia diariamente en los mercados. En este supuesto en el caso de tener que vender ese activo podría implicar bien un descenso importante de su precio para poder enajenarlo, bien disponer de un período largo de tiempo para efectuar la venta sin presionar los precios a la baja.





002697277

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

La Unidad de Control de Riesgos, efectúa un análisis de profundidad de mercado en el que determina el número de días que se necesitarían, en función del número medio de títulos que se negocie en un día en los mercados, para vender la totalidad de la posición. Se realiza a nivel de cada valor individual, y también para el conjunto de la cartera, determinando entonces el número de días que requeriría una hipotética liquidación total de la cartera.

En el análisis de todos estos riesgos existe un triple control:

La Unidad de Control de Riesgos: que diariamente monitoriza estos riesgos y los reporta a los departamentos implicados.

La Unidad de Control de Sistemas: A la cual reporta la Unidad de Control de Riesgos las conclusiones de sus análisis diarios.

El Consejo de Administración: al cual reporta la Unidad de Control de Sistemas con carácter trimestral, el resumen de las incidencias que pudieran haberse detectado.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



002697278

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.





002697279

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

#### a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

#### b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIAS



002697280

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

### c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.





CLASE 8.<sup>a</sup>



002697281

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

---

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguale el rendimiento interno de la



002697282

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.





CLASE 8.<sup>a</sup>



002697283

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Instrumentos de patrimonio”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

### g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



002697284

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo mantiene posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

#### i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.





002697285

CLASE 8.<sup>a</sup>**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



002697286

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020  
(Expresada en euros)

---

### m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

### n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".





002697287

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
OPERACIONES**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	193 928,99	143 786,96
Administraciones Públicas deudoras	56 583,88	97 560,91
Operaciones pendientes de liquidar	835,23	-
	<u>251 348,10</u>	<u>241 347,87</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge los importes cedidos en garantía en Altura Markets S.V., S.A. por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el importe de las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge el importe de los saldos por dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2020 es inferior al año.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	25 556,00	5 513,90
Operaciones pendientes de liquidar	153 853,46	33 532,10
Otros	45 708,44	32 216,14
	<u>225 117,90</u>	<u>71 262,14</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capítulo de "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" recoge el saldo acreedor mantenido con Altura Markets S.V., S.A.



002697288

CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de “Acreedores - Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2020 es inferior al año.

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>6 288 470,76</b>	<b>3 119 482,65</b>
Valores representativos de deuda	3 996 108,92	1 404 607,37
Instrumentos de patrimonio	2 292 361,84	1 714 875,28
<b>Cartera exterior</b>	<b>19 716 046,20</b>	<b>14 279 840,98</b>
Valores representativos de deuda	5 109 908,34	5 784 682,09
Instrumentos de patrimonio	14 500 535,08	8 454 069,64
Derivados	105 602,78	41 089,25
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>49 759,03</b>	<b>55 698,99</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>656,36</b>	<b>-</b>
	<b>26 054 932,35</b>	<b>17 455 022,62</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en CACEIS Bank Spain, S.A.U, excepto las inversiones financieras en derivados las cuales se encuentran depositadas en Altura Markets S.V., S.A.

La entidad ha estimado que la recuperabilidad de las acciones de Negocio & Estilo de Vida, S.A. mantenidas en cartera a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es remota, por lo que ha procedido a clasificarlas como dudosas. Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 la entidad ha procedido a clasificar como dudosas las acciones mantenidas en cartera de Imaginarium, S.A. dada la estimación sobre su recuperabilidad.





002697289

CLASE 8.<sup>a</sup>**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	3 544 177,37	2 000 794,46
Cuentas en divisa	1 662,45	21 323,42
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en divisa	<u>5 187,17</u>	<u>25 847,85</u>
	<b><u>3 551 026,99</u></b>	<b><u>2 047 965,73</u></b>

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en Altura Markets S.V., S.A. remuneradas a un tipo de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo mantiene un saldo denominado en dólares americanos equivalente a 1.662,45 y 12.513,54 euros, respectivamente. Asimismo, al cierre de 2020 y 2019 se mantiene un saldo denominado en coronas noruegas 5.187,17 y 17.447,85 euros, respectivamente.



002697290

CLASE 8.<sup>a</sup>  
TIMBRE**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>29 615 457,42</u>	<u>19 645 646,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 868 287,47</u>	<u>2 092 422,99</u>
Valor liquidativo por participación	<u>10,33</u>	<u>9,39</u>
Número de partícipes	<u>625</u>	<u>393</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.





002697291

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INDELS**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 , es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	-	55 505,83
	<u>-</u>	<u>55 505,83</u>

**10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

El resultado contable antes de impuestos del ejercicio se ha compensado del importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.



002697292

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **11. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Fondo no tenía saldo significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.





002697293

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 y 2019, por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. y Deloitte, S.L. ascienden a 3 miles de euros, respectivamente.

### **13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	500 000,00	1 081,97	499 506,41	(493,59)	ES0305293005
R. AUDAX RENOV 4,200 2027-12-18	EUR	500 000,00	745,90	502 785,45	2 785,45	ES0236463008
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 000 000,00</b>	<b>1 827,87</b>	<b>1 002 291,86</b>	<b>2 291,86</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
PAGARÉS AUDAX RENOV 1,254 2021-09-20	EUR	197 732,91	486,51	198 169,01	436,10	ES0536463302
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>197 732,91</b>	<b>486,51</b>	<b>198 169,01</b>	<b>436,10</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2021-01-04	EUR	2 795 648,05	(42,71)	2 795 648,05	-	ES000000122E5
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>2 795 648,05</b>	<b>(42,71)</b>	<b>2 795 648,05</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES GRIFOLS	EUR	449 198,28	-	393 064,80	(56 133,48)	ES0171996087
ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	551 061,00	-	586 405,44	35 344,44	ES0105456026
ACCIONES SOLARPACK CORP	EUR	243 948,06	-	583 257,60	339 309,54	ES0105385001
ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	100 125,00	-	310 400,00	210 275,00	ES0105079000
ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	152 844,20	-	419 234,00	266 389,80	ES0105079000
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 497 176,54</b>	<b>-</b>	<b>2 292 361,84</b>	<b>795 185,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 490 557,50</b>	<b>2 271,67</b>	<b>6 288 470,76</b>	<b>797 913,26</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697294



# Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697295

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R. UNITED PARCEL S.2,050 2021-04-01	USD	784 367,67	3 565,87	698 785,34	(85 582,33)	US911312BP01
R. NETFLIX INC. 5,375 2021-02-01	USD	833 867,20	16 499,20	740 094,62	(93 772,58)	US64110LAE65
R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	516 921,89	3 990,50	494 779,13	(22 142,76)	US538034AK54
R. GILEAD SCIENCES 4,500 2021-04-01	USD	799 196,36	7 827,53	695 809,15	(103 387,21)	US375558AQ69
R. ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	846 863,74	9 032,35	756 091,73	(90 772,01)	US35177PAW77
R. TWDC ENTERPRISE 1,863 2022-03-04	USD	414 880,02	190,47	410 637,00	(4 243,02)	US25468PDS20
R. TWDC ENTERPRISE 0,224 2022-03-04	USD	510 426,92	228,56	492 764,39	(17 662,53)	US25468PDS20
R. CISCO 2,200 2021-02-28	USD	907 937,45	6 152,88	820 946,98	(86 990,47)	US17275RBD35
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>5 614 461,25</b>	<b>47 487,36</b>	<b>5 109 908,34</b>	<b>(504 552,91)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	238 733,92	-	637 998,04	399 264,12	DK0010268606
ACCIONES UMICORE	EUR	591 164,80	-	593 279,00	2 114,20	BE0974320526
ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	302 961,97	-	384 871,28	81 909,31	IE00B4BNMY34
ACCIONES REXEL	EUR	561 851,09	-	644 750,00	82 898,91	FR0010451203
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	409 443,73	-	615 233,60	205 789,87	FR0000125338
ACCIONES MICHELIN	EUR	450 016,02	-	461 780,00	11 763,98	FR0000121261
ACCIONES ACCOR	EUR	604 786,19	-	577 200,00	(27 586,19)	FR0000120404
ACCIONES ATOS	EUR	330 609,83	-	385 864,80	55 254,97	FR0000051732
ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	283 030,96	-	405 446,58	122 415,62	NL0000009538
ACCIONES RAISIO OYJ	EUR	356 230,09	-	382 800,00	26 569,91	FI0009002943
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	273 779,75	-	244 962,13	(28 817,62)	NO0010063308
ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	206 744,33	-	321 440,09	114 695,76	DK0010219153
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	379 509,52	-	509 932,56	130 423,04	DE000KGX8881
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	325 580,49	-	405 144,00	(79 563,51)	DE000A1EWWW0
ACCIONES NFN AG	EUR	221 854,83	-	399 880,80	178 025,97	DE000A0N4N52
ACCIONES GARMIN LTD.	USD	297 346,33	-	391 797,98	94 451,65	CH0114405324
ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	535 113,44	-	627 720,63	92 607,19	CH0042615283
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	143 718,01	-	204 760,58	61 042,57	CH0012032048
ACCIONES NOVARTIS	CHF	192 037,26	-	248 937,63	56 900,37	CH0012005267
ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	512 989,45	-	561 412,00	48 422,55	FI0009013429
ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	269 267,23	-	429 458,11	160 190,88	US2441991054
ACCIONES ZEBRA TECHNOLOG	USD	294 843,28	-	471 898,66	177 055,38	US9892071054
ACCIONES SHAKE SHACK CLA	USD	228 634,56	-	284 531,58	55 897,02	US8190471016
ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	81 683,55	-	211 590,06	129 906,51	US67066G1040
ACCIONES NEXTCURE INC	USD	97 644,58	-	26 767,08	(70 877,50)	US65343E1082

Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES NEKTAR	USD	393 949,23	-	80 710,51	(313 238,72)	US6402681083
ACCIONES MICROSOFT	USD	37 783,07	-	221 027,20	183 244,13	US5949181045
ACCIONES LIVE NATION ENT	USD	251 774,38	-	276 681,54	24 907,16	US5380341090
ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	457 435,95	-	550 704,00	93 268,05	IT0005162406
ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	91 075,91	-	29 993,86	(61 082,05)	US39868T1051
ACCIONES BOKU INC	GBP	384 721,20	-	467 966,54	83 245,34	USU7744C1063
ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	225 147,68	-	286 497,77	61 350,09	US08862E1091
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	27 140,57	-	244 167,41	217 026,84	US0378331005
ACCIONES AMAZON.COM	USD	104 937,94	-	215 946,74	111 008,80	US0231351067
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	84 126,69	-	232 413,28	148 286,59	US02079K3059
ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	94 462,07	-	82 642,33	(11 819,74)	US0197701065
ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	90 249,80	-	150 045,43	59 795,63	US00650F1093
ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	371 679,60	-	529 840,79	158 161,19	SG9999000020
ACCIONES PEXIP HOLDING A	NOK	396 119,19	-	332 179,04	(63 940,15)	NO0010840507
ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	240 361,33	-	370 261,45	129 900,12	US4052171000
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 440 539,82</b>	<b>-</b>	<b>14 500 535,08</b>	<b>3 059 995,26</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>17 055 001,07</b>	<b>47 487,36</b>	<b>19 610 443,42</b>	<b>2 555 442,35</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697296



**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002697297

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	39 743,34	-	-	(39 743,34)	ES0165946015
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	78 548,49	-	656,36	(77 892,13)	ES0147791018
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>118 291,83</b>	<b>-</b>	<b>656,36</b>	<b>(117 635,47)</b>	
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>118 291,83</b>	<b>-</b>	<b>656,36</b>	<b>(117 635,47)</b>	

Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DERIVADOS



002697298

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	CHF	993 151,63	999 621,08	17/03/2021
FUTURO EUR/NOK 125000 FÍSICA	NOK	509 880,66	501 545,42	17/03/2021
FUTURO EUR/USD 125000	USD	9 549 108,79	9 648 242,13	17/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>11 052 141,08</b>	<b>11 149 408,63</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>11 052 141,08</b>	<b>11 149 408,63</b>	



Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697299

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
R. AUDAX ENERGIA 5.500 2023-10-10	EUR	105 497,08	1 235,62	104 627,95	(869,13)	ES0305039028
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>105 497,08</b>	<b>1 235,62</b>	<b>104 627,95</b>	<b>(869,13)</b>	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO ESTADO ESPAÑOL -0,65 2020-01-02	EUR	1 299 979,42	(23,47)	1 299 979,42	-	ES000000121G2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 299 979,42</b>	<b>(23,47)</b>	<b>1 299 979,42</b>	<b>-</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TALGO	EUR	265 203,77	-	292 320,00	27 116,23	ES0105065009
ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	100 125,00	-	120 400,00	20 275,00	ES0105079000
ACCIONES SOLARPACK CORP	EUR	203 980,70	-	236 600,00	32 619,30	ES0105385001
ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	230 839,86	-	264 558,25	33 718,39	ES0105456026
ACCIONES CAF.	EUR	324 389,49	-	409 959,00	85 569,51	ES0121975009
ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	78 548,49	-	991,73	(77 556,76)	ES0147791018
ACCIONES GRIFOLS	EUR	338 132,34	-	390 046,30	51 913,96	ES0171996087
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 541 219,65</b>	<b>-</b>	<b>1 714 875,28</b>	<b>173 655,63</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 946 696,15</b>	<b>1 212,15</b>	<b>3 119 482,65</b>	<b>172 786,50</b>	

**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002697300

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
R. UK TREASURY 3,750 2020-09-07	GBP	924 127,24	10 803,70	933 638,82	9 511,58	GB00B582JV65
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>924 127,24</b>	<b>10 803,70</b>	<b>933 638,82</b>	<b>9 511,58</b>	
Renta fija privada cotizada						
R. AT&T INC. 2,450 2020-06-30	USD	800 043,91	-	804 067,07	4 023,16	US00206RCL42
R. AMGEN 4,500 2020-03-15	USD	817 454,15	10 631,18	806 442,38	(11 011,77)	US031162BB54
R. CISCO 4,450 2020-01-15	USD	821 578,04	16 463,85	803 075,16	(18 502,88)	US17275RAH57
R. WALT DISNEY 1,950 2020-03-04	USD	790 911,54	5 084,92	802 807,00	11 895,46	US25468PDP80
R. ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	846 863,74	9 837,19	832 612,98	(14 250,76)	US35177PAW77
R. IBM 1,625 2020-05-15	USD	799 435,63	1 666,00	802 038,68	2 603,05	US459200HM60
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 876 287,01</b>	<b>43 683,14</b>	<b>4 851 043,27</b>	<b>(25 243,74)</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	243 241,68	-	393 943,04	150 701,36	NL0000009538
ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	363 038,01	-	461 495,94	98 457,93	US67066G1040
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	278 015,17	-	400 678,96	122 663,79	CH0012032048
ACCIONES DUERR AG	EUR	266 897,71	-	230 888,00	(36 009,71)	DE0005565204
ACCIONES NFFON AG	EUR	221 854,83	-	213 710,40	(8 144,43)	DE000A0N4N52
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	193 606,28	-	184 680,00	(8 926,28)	DE000KGX8881
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	269 283,46	-	387 203,06	117 919,60	DK0010268606
ACCIONES RAISIO OYJ	EUR	356 230,09	-	408 000,00	51 769,91	FI0009002943
ACCIONES BAKKAFROST	NOK	287 355,24	-	372 674,84	85 319,60	FO0000000179
ACCIONES BENETEAU	EUR	361 660,44	-	266 418,00	(95 242,44)	FR0000035164
ACCIONES ATOS	EUR	335 651,72	-	383 491,20	47 839,48	FR0000051732
ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	438 515,31	-	398 484,18	(40 031,13)	FR0000054470
ACCIONES UMICORE	EUR	193 211,97	-	195 120,00	1 908,03	BE0974320526
ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	302 372,88	-	392 186,41	89 813,53	IE00BYTBXV33
ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	405 810,25	-	399 015,70	(6 794,55)	NO0010063308
ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	90 249,80	-	82 688,78	(7 561,02)	US00650F1093
ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	94 462,07	-	92 645,09	(1 816,98)	US0197701065
ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	166 176,18	-	382 102,88	215 926,70	US02079K3059
ACCIONES AMAZON.COM	USD	313 518,29	-	398 660,32	85 142,03	US0231351067
ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	74 998,76	-	406 560,09	331 561,33	US0378331005
ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	190 943,62	-	188 713,56	(2 230,06)	US08862E1091
ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	91 075,91	-	74 370,15	(16 705,76)	US39868T1051
ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	379 402,40	-	462 849,13	83 446,73	US4052171000
ACCIONES MICROSOFT	USD	86 957,09	-	392 808,95	305 851,86	US5949181045



**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**ACCIONES**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES CAP GEMINI	EUR	246 250,12	-	382 456,80	136 206,68	FR0000125338
ACCIONES NOVARTIS	CHF	211 606,35	-	390 614,10	179 007,75	CH0012005267
ACCIONES NEKTAR	USD	393 949,23	-	111 610,06	(282 339,17)	US6402681083
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 856 334,86</b>	<b>-</b>	<b>8 454 069,64</b>	<b>1 597 734,78</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>12 656 749,11</b>	<b>54 486,84</b>	<b>14 238 751,73</b>	<b>1 582 002,62</b>	



002697301

**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



002697302

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	39 743,34	-	-	(39 743,34)	ES0165946015
ACCIONES NEGOCIO & ESTIL		39 743,34	-	-	(39 743,34)	
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>39 743,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(39 743,34)</b>	



Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000 FÍSICA	USD	6 375 306,46	6 411 941,70	18/03/2020
FUTURO EUR/NOK 125000 FÍSICA	NOK	646 800,78	627 318,83	18/03/2020
FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	CHF	1 005 382,03	998 021,99	18/03/2020
FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	GBP	746 652,13	751 106,13	18/03/2020
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 774 141,40</b>	<b>8 788 388,65</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>8 774 141,40</b>	<b>8 788 388,65</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697303



CLASE 8.<sup>a</sup>



002697304

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Robust Renta Variable, F.I., podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 elevada capitalización 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+) hasta un 25%, 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 50% 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 EURO STOXX 50 EUR (Price) Index y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

#### **Evolución de los mercados**

El año 2020 será recordado como el año de la crisis sanitaria derivada del COVID que durante el mes de febrero y marzo provocó caídas significativas tanto en dimensión como en velocidad en los principales índices bursátiles.

A medida que avanzaba el año, el pánico que inicialmente había cotizando el mercado se fue desvaneciendo, las bolsas volvieron a cotizar con algo más de racionalidad, reflejando mejor el hecho de que se trataba de una crisis exógena provocada por la crisis sanitaria y no una crisis por desequilibrios internos de los agentes económicos. Aunque el impacto en las empresas y sobre todo en algunos sectores como el turismo sigue siendo fuerte, consideramos que es temporal.

Es importante destacar que tanto en la bajada, como en la posterior recuperación de los mercados, aumentó la dispersión ya antes observada entre los valores value y growth debido en parte a la situación de la misma (confinamiento, cierre de factores de producción) y posible aceleración de cambios estructurales (más peso del mundo digital y online respecto el físico). La excepción fueron los dos últimos meses del año dónde fue el sesgo value el claro ganador. A partir del anuncio de la Vacuna a principios de noviembre, el rendimiento de este tipo de empresas se disparó y se empezó a cerrar el gap, aún existente y muy amplio, entre value y growth.





CLASE 8.<sup>a</sup>



002697305

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

Respecto a la volatilidad aumentó significativamente durante la primera parte del año, rompiendo una tendencia que por más de tres años se situaban por debajo de sus medias históricas. A medida que la situación en los mercados se relajó, los niveles de volatilidad se bajaron de forma significativa a niveles más normales, aunque aún elevados comparados con los niveles de los años anteriores. Esta tendencia continuó durante la segunda mitad del año y los pocos repuntes de volatilidad que hubo no superaron el nivel de 30, y continuaron bajando posteriormente.

Respecto a la renta fija, durante la primera parte del año, se produjo una ampliación de spreads destacable, sobre todo en High Yield y que se vio contrarrestada por una política monetaria de los principales países que hicieron todo lo necesario con recursos ilimitados para mantener la liquidez en el mercado para que las empresas se pudieran financiar en el parón económico. En cuanto a disponibilidad de financiación tanto en los mercados como en el canal bancario, todas las medidas han resultado satisfactorias ya que todas las empresas han podido financiarse con facilidad.

En los primeros meses post-covid los inversores se centraron más en los balances de las empresas, que en los resultados de las mismas. La mayor parte del universo de estas han digerido la crisis sin problemas, al tener balances saneados y ningún problema de financiación. Por otra parte, los mejores resultados en los últimos trimestres del año vs los esperados y la total vuelta a la normalidad económica mostrada en ASIA con países como Taiwan o China ha ayudado a un optimismo inversor que ha hecho subir las bolsas.

Los últimos datos facilitados por el FMI o los datos macroeconómicos en China (que actúa como indicador adelantado) señalan, un decrecimiento muy importante este año, pero una rápida recuperación en el próximo. De hecho la recuperación en china, aunque gradual y no se puede considerar del mismo nivel que antes del coronavirus, ha sido fuerte. Indicadores similares de recuperación se pueden ver ya en Europa y parte de Estados Unidos.

**El valor liquidativo ha pasado de 9,3889 a 31-12-2019 a 10,3251 a 31-12-2020, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +9,97%**

Las valoraciones se realizan a precios de mercado.

Para la valoración de activos de renta fija con dificultad de obtención de precios de mercado se procede al cálculo del diferencial de rentabilidad respecto a una emisión soberana de máxima calidad crediticia de la misma divisa y con vencimiento y cupón similares, y se referencia diariamente la rentabilidad de las dos emisiones, con recálculo periódico del diferencial.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDOS



002697306

## **Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

Los forwards de divisa se valoran en función del tipo de cambio spot y de los puntos swap de mercado a 1, 2, 3, 6 y 12 meses, interpolando linealmente entre los extremos del intervalo en que se encuentre el vencimiento de la operación.

#### **Uso instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio Euro/dólar, futuros sobre tipo cambio EUR/CHF, futuros sobre tipo cambio EUR/GBP, futuros sobre tipo cambio EUR/NOK. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +636.938,60.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





002697307

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Reunidos los Administradores de GVC Gaesco Gestion S.G.I.I.C., S.A., en fecha 25 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

#### FIRMANTES:

---

Pere Sitjà Miquel  
Presidente

---

Josep-Narcís Arderiu Freixa  
Consejero

---

Aquilino Mata Mier  
Consejero

---

Joan M<sup>a</sup> Figuera Santesmases  
Secretario No Consejero