

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,41	0,44	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.478.637,12	2.092.422,99
Nº de Partícipes	520	393
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	22.761	9,1831
2019	19.646	9,3889
2018	16.823	8,4842
2017	16.187	9,1745

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-2,19	6,40	-8,08	5,32	0,32	10,66	-7,52	5,88	8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	11-06-2020	-4,43	12-03-2020	-2,11	08-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,94	16-06-2020	1,90	24-03-2020	1,82	07-11-2018

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,15	7,56	16,90	5,74	6,66	6,51	9,54	5,11	10,45
Ibex-35	42,39	32,70	49,41	13,00	13,19	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,79	0,45	0,38	0,22	0,25	0,29	0,32	0,28
Benchmark Compositum	19,42	13,15	24,02	5,21	6,55	5,70	6,29	4,17	9,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,29	12,29	7,80	7,43	6,27	7,43	9,78	8,35	10,60

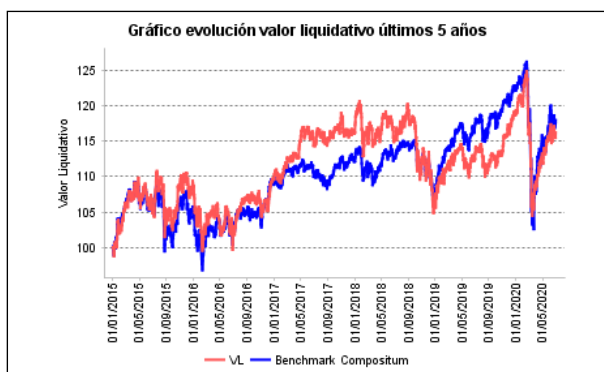
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

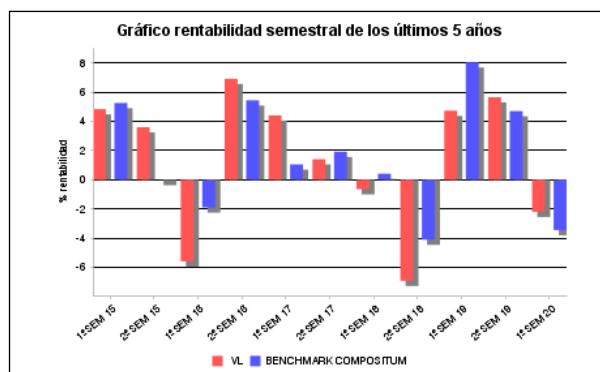
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,66	1,30	0,70

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	145.594	16.423	-0,38
Renta Fija Internacional	34.876	813	-3,00
Renta Fija Mixta Euro	44.741	983	-3,44
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.869	419	-8,51
Renta Variable Mixta Internacional	82.940	2.163	-4,35
Renta Variable Euro	65.649	3.442	-20,11
Renta Variable Internacional	175.036	9.407	-19,50
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	120.407	3.825	-16,54
Global	70.469	1.052	-16,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	759.581	38.527	-11,51

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.723	91,05	17.428	88,71
* Cartera interior	4.032	17,71	3.119	15,88
* Cartera exterior	16.615	73,00	14.252	72,54
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,33	56	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.166	9,52	2.048	10,42
(+/-) RESTO	-128	-0,56	170	0,87
TOTAL PATRIMONIO	22.761	100,00 %	19.646	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.646	17.861	19.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,11	4,08	17,11	370,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,10	5,56	-2,10	-142,51
(+) Rendimientos de gestión	-1,27	6,43	-1,27	-122,19
+ Intereses	0,52	0,35	0,52	65,99
+ Dividendos	0,30	0,16	0,30	106,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,69	0,11	-0,69	-836,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,18	6,61	-1,18	-119,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,78	0,05	-107,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,27	-0,02	-0,27	1.385,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-95,05
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,87	-0,83	7,91
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	10,47
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	10,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	46,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,02
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	1.909,50
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	22.761	19.646	22.761	

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

3. Inversiones financieras

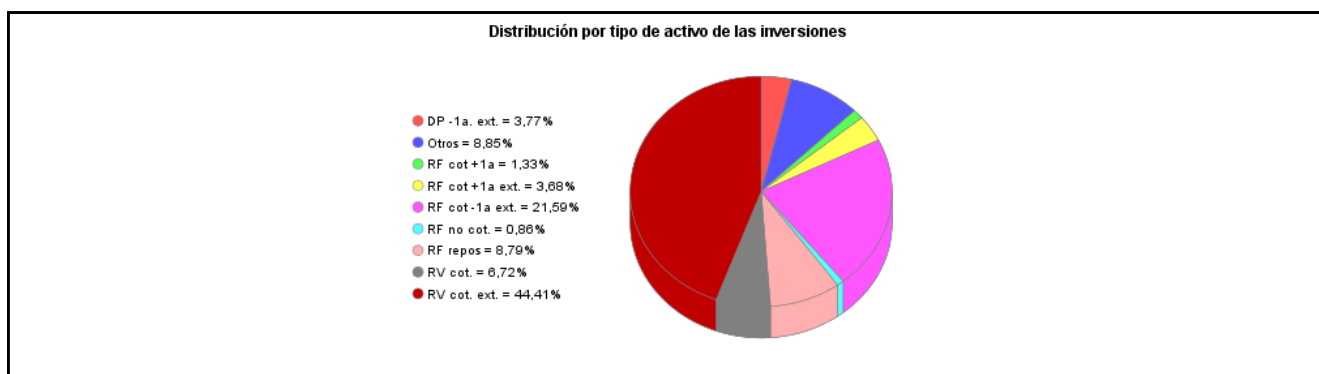
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	303	1,33	105	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,86	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.000	8,79	1.300	6,62
TOTAL RENTA FIJA	2.500	10,98	1.405	7,15
TOTAL RV COTIZADA	1.532	6,72	1.715	8,74
TOTAL RENTA VARIABLE	1.532	6,72	1.715	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.032	17,70	3.119	15,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.609	29,04	5.785	29,44
TOTAL RENTA FIJA	6.609	29,04	5.785	29,44
TOTAL RV COTIZADA	10.102	44,41	8.454	43,06
TOTAL RENTA VARIABLE	10.102	44,41	8.454	43,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.712	73,45	14.239	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.744	91,15	17.358	88,39

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	7.486	Inversión
EUR/NOK	FUTURO EUR/NOK 125000 FÍSICA	366	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	627	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	869	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9348	
TOTAL OBLIGACIONES		9348	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 322,537 millones de euros en concepto de compra, el 8,54% del patrimonio medio, y por importe de 321,830 millones de euros en concepto de venta, que supone un 8,52% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 3388,11 euros, lo que supone un 0,016% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Las primeras semanas del año apuntaban a una mejora de la situación económica en Europa y en EEUU. Veíamos varios indicadores como el adelantado de la OCDE que señalaban finalmente una aceleración del crecimiento en Alemania y una estabilización en EEUU (en 2019 habían reducido su crecimiento). El mercado venía positivo de finales del 2019 con el acuerdo (de 1ª fase) al que llegaron EEUU y China respecto la guerra comercial, y que se firmó en enero. Sin embargo con el inicio del brote en Italia y Corea en la segunda mitad de febrero los mercados empezaron a corregir fuertemente, asustados por las medidas de contención y los problemas en los mercados de crédito. La actuación de los bancos centrales, primero bajando tipos y después activando programas de compras de activos pudieron calmar finalmente las bolsas y empezaron a repuntar a finales de marzo. Las bolsas estuvieron rebotando durante abril y mayo impulsadas también por los paquetes fiscales de los gobiernos, las noticias sobre la evolución de las vacunas, los resultados trimestrales de las empresas y el control de la curva de contagios especialmente en Europa. En junio las subidas se frenaron con el inicio de los rebrotes en China y especialmente en EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Respecto a nuestro índice de referencia llegamos a acumular más de 5 puntos porcentuales de diferencia positiva en el momento de más caída del mercado. Con el repunte del mercado hemos ido perdiendo esa ventaja al estar el índice más invertido que nosotros. Durante la caída nos lastraron las empresas más industriales y las más vulnerables al COVID (RYANAIR, DUERR, KION, BENETEAU) y en la subida nos ha impulsado especialmente la tecnología (la americana y la Europea), las empresas industriales europeas (KION, UMICORE, ROCKWOOL) y las empresas relacionadas con el deporte (GARMIN, TECHNOGYM).

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,19%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -4,49%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 15,86% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 127 participes, lo que supone una variación del 32,32%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,19%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -2,19%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -11,51%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La corrección de los mercados nos cogió con una exposición a la Renta Variable moderada del 53% pues estábamos esperando a ver si el ciclo económico realmente se fortalecía y podíamos empezar a invertir en empresas más industriales y VALUE. Durante la caída de las bolsas aprovechamos las entradas de capital para dejar que la exposición a Renta Variable se redujese y posteriormente redujimos más la exposición vendiendo posiciones, llegando a tener una exposición a Renta Variable del 26%. Vendimos las empresas más vulnerables al COVID (RYANAIR, BENETEAU) y las que pensamos tardarían más en recuperarse (CAF, TALFO, DUERR, KION, UMICORE, BAKKAFROST). También redujimos peso en las techs americanas.

Posteriormente con la mejora de los mercados (reducción volatilidad, subidas de la Renta Fija, destensionamiento del USD) fuimos incrementando exposición de nuevo hasta llegar al 50% a cierre de junio. Por un lado compramos acciones que pensamos son más resistentes al COVID (GARMIN, ZEBRA, ACCENTURE, VESTAS, TELENOR, HOLALUZ, RAISIO,) y luego empresas más dependientes del ciclo o de la mejora de la pandemia (ATOS, CAPGEMINI, SOLARPACK, GREENERGY, KION, UMICORE, DEERE, ADIDAS, TECHNOGYM).

En Renta Fija antes de la corrección del mercado renovamos el bono de Cisco y Disney tras sus vencimientos manteniendo emisiones cortas de menos de un año. También añadimos posiciones de Renta Fija en Audax de su bono de 2023 (TIR compra del 4%, rating BBB-) del 1,5% del patrimonio y de su pagaré de mayo del 2021. Las oscilaciones de la

Renta Fija en marzo nos afectaron relativamente puesto que la mayoría de nuestras posiciones son de corto plazo y en ratings superiores a BBB. Los bonos BBB que tenemos, Orange, AT&T, Audax) llegaron a caer un 6%, un 2% y un 5% respectivamente (indicativo pues la liquidez llegó a ser escasa). Con la mejora del mercado cogimos posiciones adicionales en bonos americanos con buen rating que todavía estaban tensionados (VISA, UPS, GILEAD) y pudimos aprovechar su destensionamiento. Posteriormente en mayo añadimos posiciones en NETFLIX, un bono con rating por debajo de investment grade.

En divisas hemos mantenido una exposición al USD entorno el 10/15% y el resto de divisas cubiertas.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BEYOND MEAT, NVIDIA, AMAZON.COM INC, NFON AG, GARMIN. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: RYANAIR HOLDING, BENETEAU, BAKKAFROST, CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR FERROCARRILES, TALGO.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio Eur/Nok, futuros sobre tipo de cambio Eur/GBP, futuros sobre tipo de cambio Eur/CHF que han proporcionado un resultado global positivo de + 10.428,23 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 40,66% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 644,37 millones de euros, que supone un 17,07% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 42,37%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: NEGOCIO ESTILO VIDA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 7,56%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 13,15%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,29%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 6,36 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERANCIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,64.

GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,72 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Hemos ejercido los derechos políticos de varias de las empresas del fondo (APPLE, NOVARTIS, PHILIPS, TELENOR, AMAZON). En otras como CAPGEMINI y ATOS no los ejercimos al estar a favor de todos sus puntos.

Las empresas americanas ya hace años que han activado el voto vía web y el COVID ha empujado a varias empresas europeas a tomar la misma iniciativa. También están facilitando la opción de remitir preguntas a la Junta.

Hemos votado en contra del nombramiento de varios consejeros si el % de mujeres en el Consejo no es paritario (o cerca). También hemos votado en contra del sueldo de los CEOs en el caso que no incluyan en su remuneración variable criterios ESG, en concreto objetivos de reducción de emisiones de CO2.

También lanzamos una pregunta en la Junta de Amazon pidiendo a la empresa que publicase sus emisiones de CO2 a través de la plataforma de CDP, que utilizan la mayoría de empresas significativas a nivel mundial.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda parte el año quedan incertidumbres significativas para el mercado: impacto económico de las cuarentenas, alcance de los rebrotes, timing de la vacuna y efectividad de los planes de estímulo. Por el contrario el mercado se mantienen en un tono positivo estimulado por las inyecciones de liquidez de los bancos centrales, los tipos de interés bajos y las expectativas de reapertura de las economías. En este entorno nos mantendremos cautos con una exposición a Renta variable que no vemos por encima del 50% y preparados para reducir en caso que vuelvan a imponerse confinamientos generalizados.

Tenemos el fondo más ponderado en empresas GROWTH y QUALITY aunque hemos ido incrementando el peso en VALUE con la mejora del mercado. Estamos posicionados en dinámicas que pensamos tienen buenos drivers de crecimiento incluso a pesar del COVID, como son la tecnología, la salud, el estilo de vida (alimentación, deporte), la automatización, la sostenibilidad y la comunicación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - R. AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	303	1,33	105	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		303	1,33	105	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		303	1,33	105	0,53
ES0536463195 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 1,459 2021-05-25	EUR	197	0,86	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		197	0,86	0	0,00
ES0L02009113 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2020-07-01	EUR	2.000	8,79	0	0,00
ES00000121G2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,65 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.300	6,62
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.000	8,79	1.300	6,62
TOTAL RENTA FIJA		2.500	10,98	1.405	7,15
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO	EUR	0	0,00	292	1,49
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	373	1,64	120	0,61
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP	EUR	396	1,74	237	1,20
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	317	1,39	265	1,35
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	0	0,00	410	2,09
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	1	0,00	1	0,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	445	1,95	390	1,99
TOTAL RV COTIZADA		1.532	6,72	1.715	8,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.532	6,72	1.715	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.032	17,70	3.119	15,89
GB00B582JV65 - R. UK TREASURY 3,750 2020-09-07	GBP	859	3,77	934	4,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		859	3,77	934	4,75
US35177PAW77 - R. ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	837	3,68	833	4,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		837	3,68	833	4,24
US00206RCL42 - R. AT&T INC. 2,450 2020-06-30	USD	0	0,00	804	4,09
US031162BB54 - R. AMGEN 4,500 2020-03-15	USD	0	0,00	806	4,10
US17275RAH57 - R. CISCO 4,450 2020-01-15	USD	0	0,00	803	4,09
US17275RBD35 - R. CISCO 2,200 2021-02-28	USD	901	3,96	0	0,00
US25468PDE34 - R. TWDC ENTERPRISE 2,150 2020-09-17	USD	893	3,92	0	0,00
US25468PDP80 - R. WALT DISNEY 1,950 2020-03-04	USD	0	0,00	803	4,09
US375558AQ69 - R. GILEAD SCIENCES 4,500 2021-04-01	USD	772	3,39	0	0,00
US459200HM60 - R. IBM 1,625 2020-05-15	USD	0	0,00	802	4,08
US64110LAE65 - R. NETFLIX INC. 5,375 2021-02-01	USD	819	3,60	0	0,00
US911312BP01 - R. UNITED PARCEL S 2,050 2021-04-01	USD	766	3,37	0	0,00
US92826CAB81 - R. VISA INC. 2,200 2020-12-14	USD	762	3,35	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.913	21,59	4.018	20,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.609	29,04	5.785	29,44
TOTAL RENTA FIJA		6.609	29,04	5.785	29,44
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	214	0,94	195	0,99
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	450	1,98	391	1,99
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	221	0,97	401	2,04
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	352	1,55	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD.	USD	477	2,10	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	231	1,18
DE000A0N4N52 - ACCIONES INFON AG	EUR	292	1,28	214	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	318	1,40	0	0,00
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	353	1,55	185	0,94
DK0010219153 - ACCIONES ROCKWOOL INTL	DKK	253	1,11	0	0,00
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	498	2,19	387	1,97
FI0009002943 - ACCIONES RAISIO OYJ	EUR	365	1,60	408	2,08
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST	NOK	0	0,00	373	1,90
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	0	0,00	266	1,36
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	392	1,72	383	1,95
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	372	1,64	398	2,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	597	2,62	382	1,95
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD.	USD	344	1,51	0	0,00
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	392	2,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	508	2,23	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	377	1,66	394	2,01
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	316	1,39	399	2,03
NO0010840507 - ACCIONES PEXIP HOLDING A	NOK	39	0,17	0	0,00
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	133	0,59	83	0,42
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	152	0,67	93	0,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	242	1,06	382	1,94
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	273	1,20	399	2,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	288	1,27	407	2,07
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	334	1,47	189	0,96
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	448	1,97	0	0,00
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	55	0,24	74	0,38
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	316	1,39	463	2,36
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	269	1,18	393	2,00
US6402681083 - ACCIONES INEKTAR	USD	120	0,53	112	0,57
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	57	0,25	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	336	1,48	461	2,35
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOG	USD	342	1,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		10.102	44,41	8.454	43,06
TOTAL RENTA VARIABLE		10.102	44,41	8.454	43,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.712	73,45	14.239	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.744	91,15	17.358	88,39
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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