

Investment
in action

ROBIIST

31/10/22

LOS PILARES EL FONDO

ROBIIST

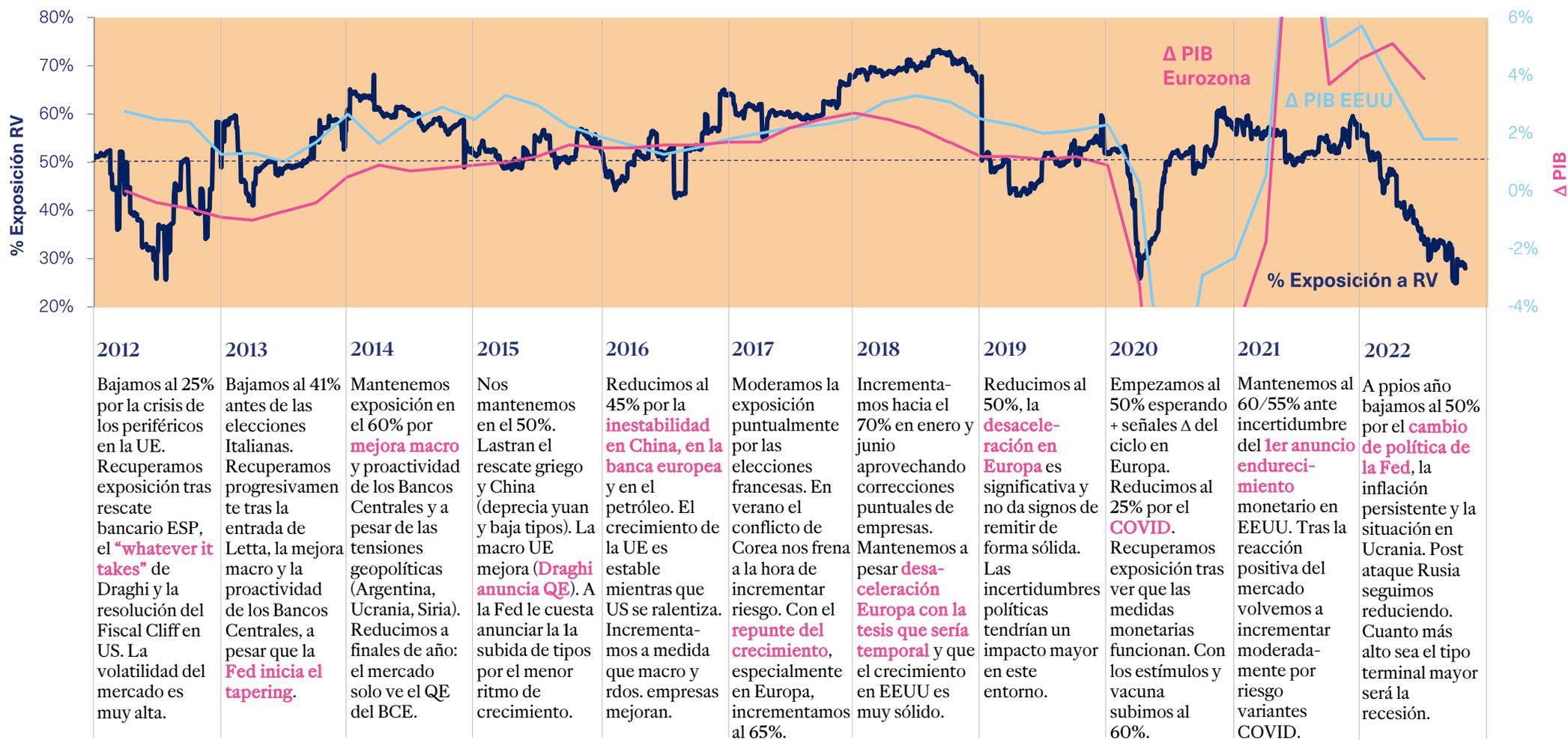
 GVC Gaesco Gestión

GESTIÓN DE LA EXPOSICIÓN A RENTA VARIABLE

CON SESGO CONSERVADOR

Refinitiv, Robust

Evolución de la exposición a Renta Variable de Robust y del PIB anual de EEUU y la EuroZona



2012

Bajamos al 25% por la crisis de los periféricos en la UE. Recuperamos exposición tras rescate bancario ESP, el **"whatever it takes"** de Draghi y la resolución del Fiscal Cliff en US. La volatilidad del mercado es muy alta.

2013

Bajamos al 41% antes de las elecciones Italianas. Recuperamos progresivamente tras la entrada de Letta, la mejora macro y la proactividad de los Bancos Centrales, a pesar que la **Fed inicia el tapering**.

2014

Mantenemos exposición en el 60% por **mejora macro** y proactividad de los Bancos Centrales y a pesar de las tensiones geopolíticas (Argentina, Ucrania, Siria). Reducimos a finales de año: el mercado solo ve el QE del BCE.

2015

Nos mantenemos en el 50%. Lastran el rescate griego y China (deprecia yuan y baja tipos). La macro UE mejora (**Draghi anuncia QE**). A la Fed le cuesta anunciar la 1a subida de tipos por el menor ritmo de crecimiento.

2016

Reducimos al 45% por la **inestabilidad en China, en la banca europea** y en el petróleo. El crecimiento de la UE es estable mientras que US se ralentiza. Incrementamos a medida que macro y rdos. empresas mejoran.

2017

Moderamos la exposición puntualmente por las elecciones francesas. En verano el conflicto de Corea nos frena a la hora de incrementar riesgo. Con el **repunte del crecimiento**, especialmente en Europa, incrementamos al 65%.

2018

Incrementamos hacia el 70% en enero y junio aprovechando correcciones puntuales de empresas. Mantenemos a pesar **desaceleración Europa con la tesis que sería temporal** y que el crecimiento en EEUU es muy sólido.

2019

Reducimos al 50%, la **desaceleración en Europa** es significativa y no da signos de remitir de forma sólida. Las incertidumbres políticas tendrían un impacto mayor en este entorno.

2020

Empezamos al 50% esperando + señales Δ del ciclo en Europa. Reducimos al 25% por el **COVID**. Recuperamos exposición tras ver que las medidas monetarias funcionan. Con los estímulos y vacuna subimos al 60%.

2021

Mantenemos al 60/55% ante incertidumbre del **1er anuncio endurecimiento** monetario en EEUU. Tras la reacción positiva del mercado volvemos a incrementar moderadamente por riesgo variantes COVID.

2022

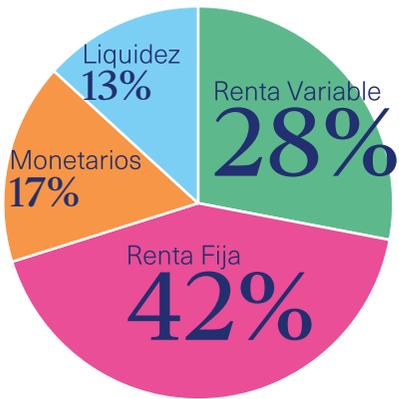
A ppios año bajamos al 50% por el **cambio de política de la Fed**, la inflación persistente y la situación en Ucrania. Post ataque Rusia seguimos reduciendo. Cuanto más alto sea el tipo terminal mayor será la recesión.

FONDO GLOBAL

UTILIZAMOS LA DIVERSIFICACIÓN DE FORMA ACTIVA

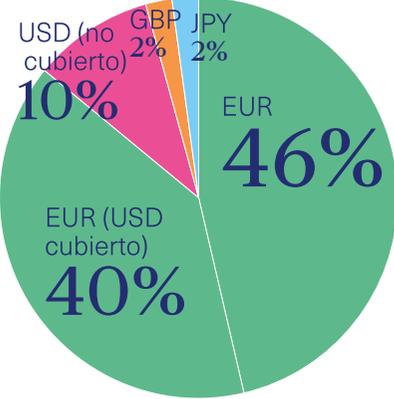
PATRIMONIO

% Patrimonio



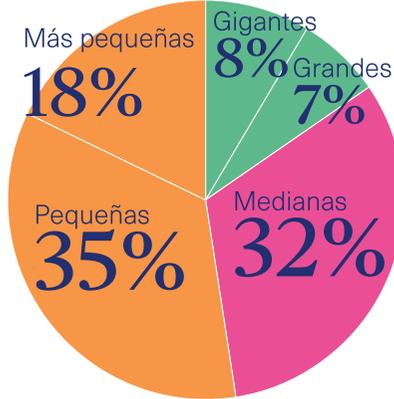
DIVISAS (NETAS)

% Patrimonio



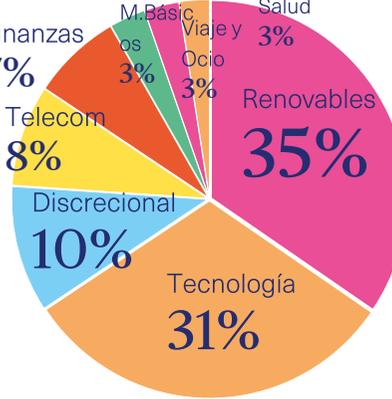
TAMAÑO

% Renta Variable



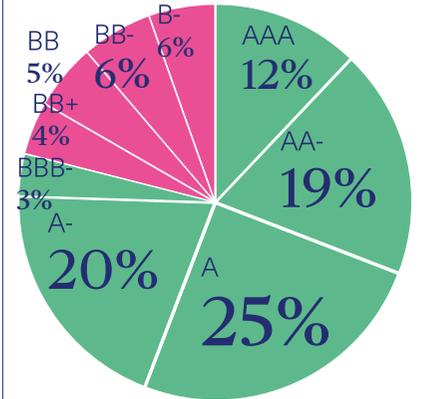
SECTORES

% Renta Variable



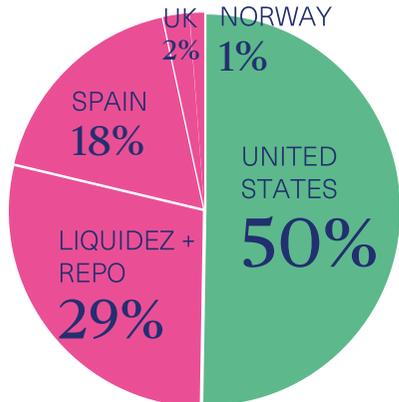
RATINGS

% Renta Fija



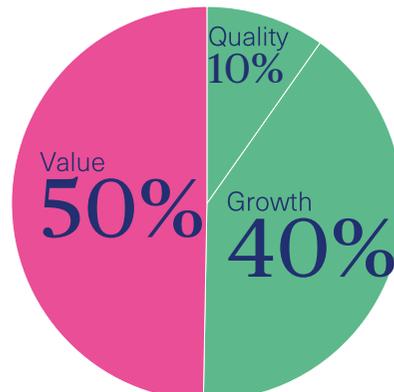
GEOGRAFIA

% Patrimonio



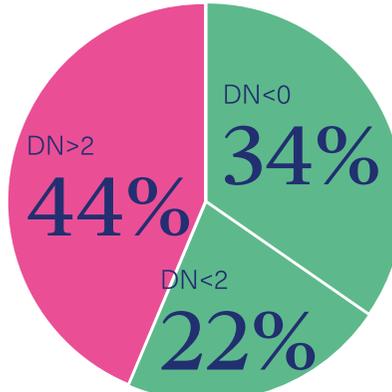
DEPENDENCIA CICLO

% Renta Variable



DEUDA/EBITDA

% Renta Variable



VENCIMIENTOS

% Renta Fija



COMUNICACIÓN

A través de la web, las notas mensuales y las RRSS mantenemos abierta la conversación con nuestros inversores.



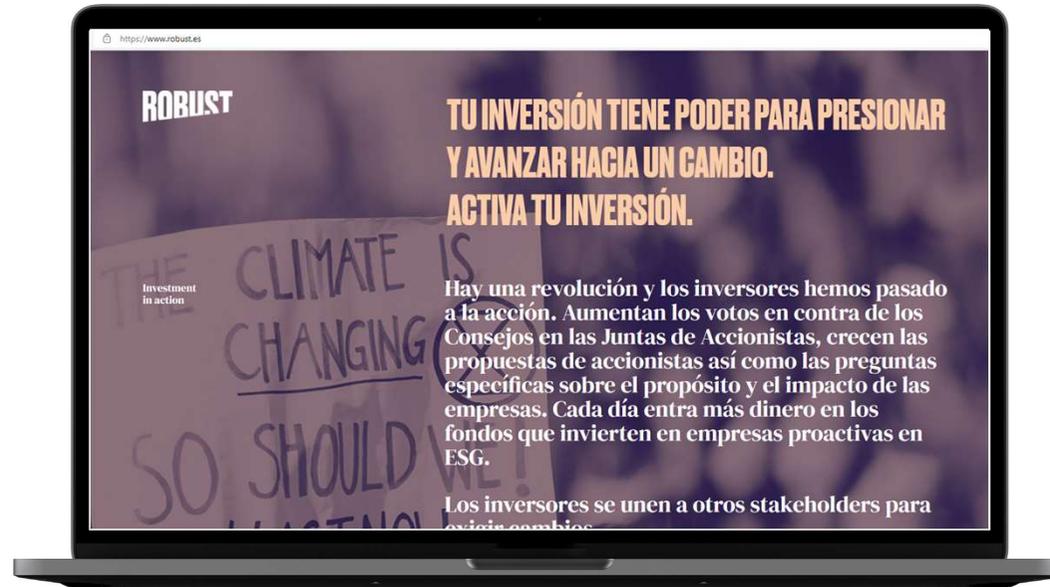
robust.es



@lluisperalta



Lluís Peralta



RENTABILIDAD

a 28/10/22

	1M	3M	1A	3A TAE	5A TAE	7A TAE	10A TAE
Rent. ROBUST	0,7%	-4,5%	-13,8%	2,0%	0,5%	1,5%	3,6%
Rent. I. Referencia	2,8%	-4,1%	-8,8%	2,4%	2,5%	3,0%	4,4%

a 28/10/22

	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Rent. ROBUST	-11,8%	4,4%	10,0%	10,7%	-7,5%	5,9%	0,9%	8,6%	9,0%	11,7%	4,0%
Rent. I. Referencia	-10,1%	12,1%	4,8%	12,9%	-4,5%	6,9%	3,7%	3,4%	6,1%	13,5%	9,8%
Volatilidad	8,3%	8,4%	10,6%	6,4%	9,0%	5,0%	8,2%	10,3%	7,3%	6,1%	5,5%
Exposición RV media	39%	55%	48%	50%	70%	61%	52%	52%	59%	52%	43%



3 años ★★★★★

5 años ★★★

10 años ★★★★★

Categoría:
Mixto Flexible
Eur Global

Cuartil
Morningstar

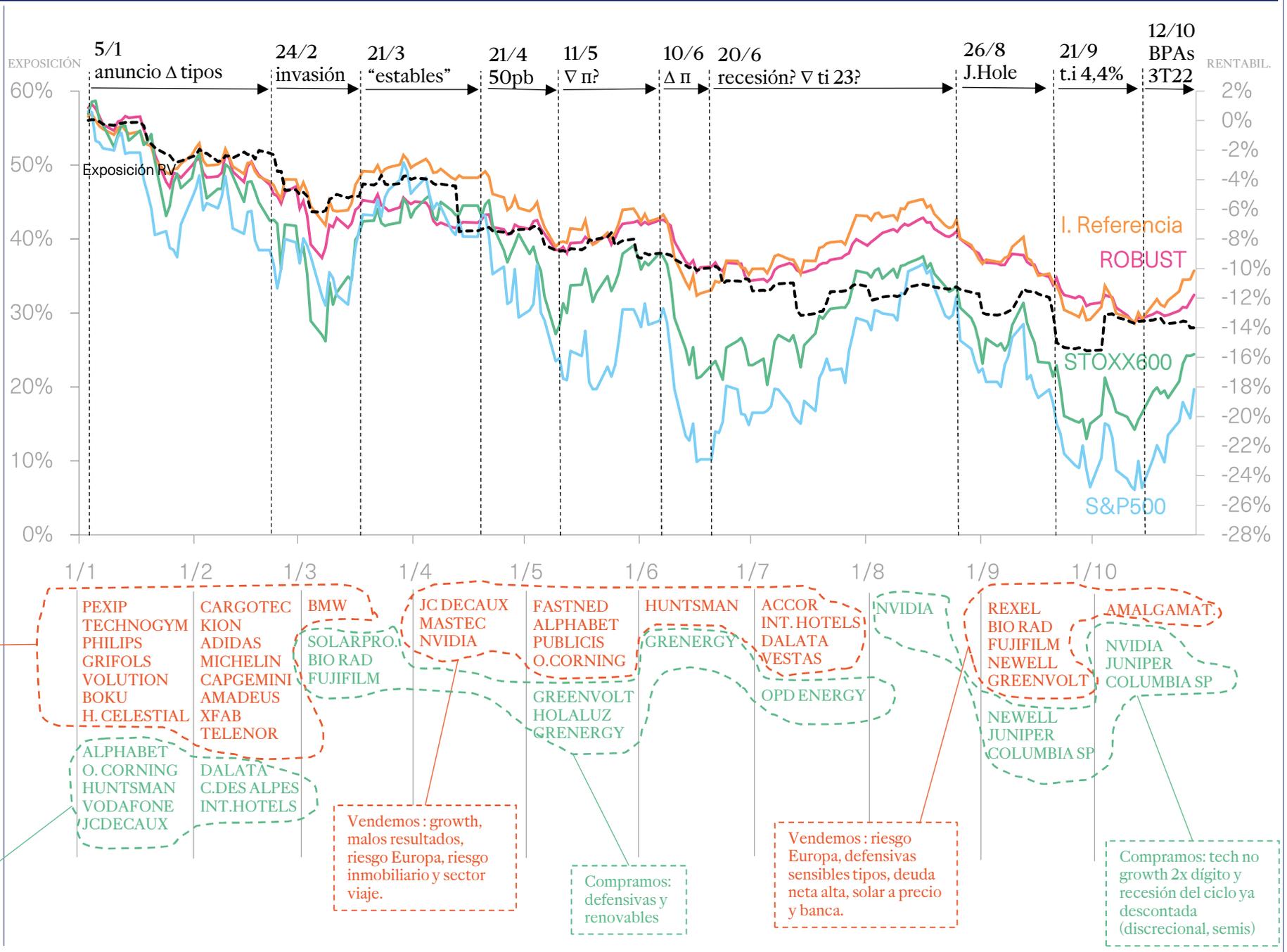


LA GESTIÓN

ROBIIST

 GVC Gaesco Gestión

EVOLUCIÓN 2022 Y OPERACIONES



**BLOQUES
CARTERA
RENTA
VARIABLE
Y QUE
BUSCAMOS
DE CADA
UNO DE
ELLOS**

Peso Renta Variable
Peso sobre Patrimonio

48%
13,4% **ADAPTADAS
AL CICLO**

Ya han
descontado
una recesión
fuerte.



Crecen
beneficios sin
cotizar a
multiplicadores
altos.



Se beneficia de
los tipos altos y
la demanda de
crédito verde.



37%
10,3% **RENOVABLES**

Solares que
cotizan por
debajo de
0,7Meur el
MW.



Crecimiento
tejados
solares y
captación
PPAs



Baterías
grandes
dimensiones,
extracción litio,
hidrógeno.



7%
1,9% **DEFENSIVAS**

Resultados
resilientes.
Consolidación
sector.



8%
2,4% **PEQUEÑAS
INVERSIONES**

Peso por
acción inferior
al 1% del
patrimonio.



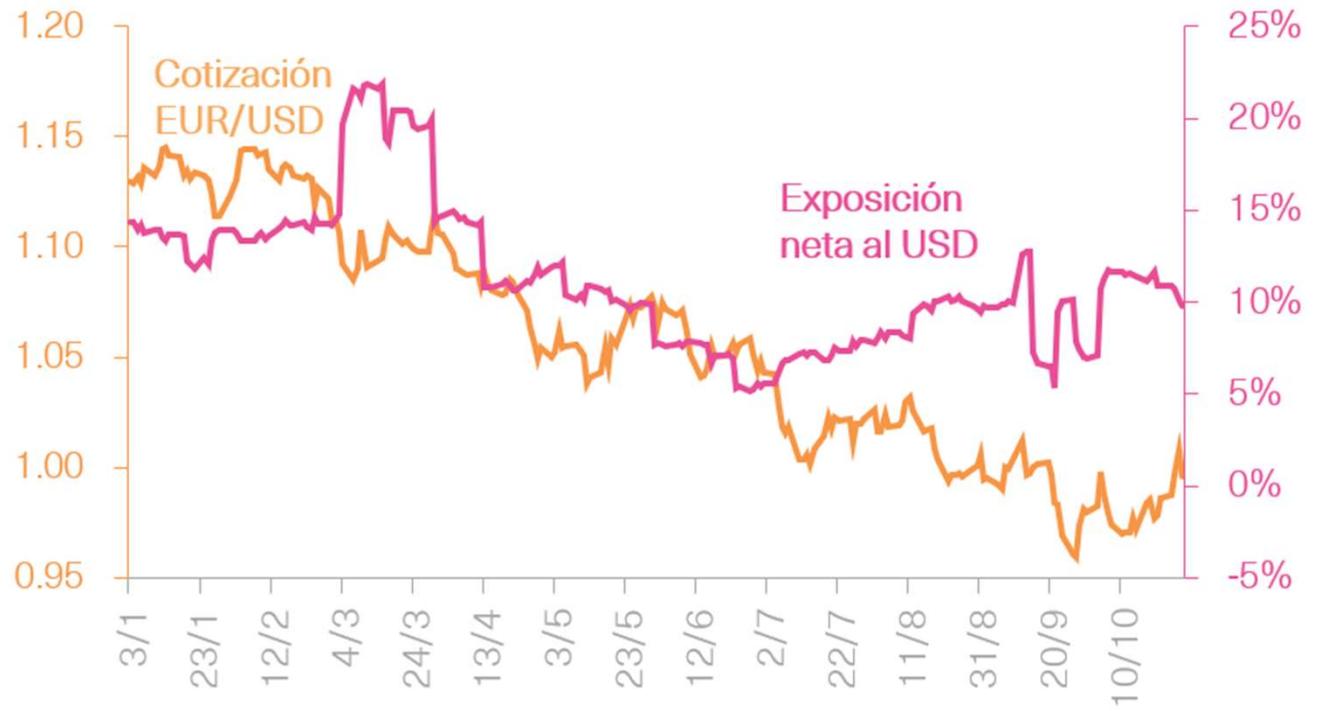
LA RENTA FIJA BONOS Y MONETARIOS

	PESO	TIR ACTUAL	VENCIMIENTO	RATING		PESO	TIR ACTUAL	VENCIMIENTO	RATING
	14.7	0.6	oct.-22	A		2.6	4.2	nov.-22	BB+
	7.1	4.1	feb.-23	AA-		2.5	5.6	dic.-25	BB+
	7.1	3.5	nov.-22	AAA		2.2	4.2	feb.-25	BB
	6.2	4.8	dic.-23	A-		2.0	8.1	mar.-26	BBB-
	5.4	3.9	dic.-22	A		0.9	1.8	dic.-22	BB
	4.0	4.4	dic.-25	AA-		0.9	2.7	dic.-22	BB-
	3.2	6.2	nov.-24	B-					

Peso total sobre patrimonio **59%**

TIR actual cartera **3.5%**

Exposición
neta al USD
(eje derecho)
y cotización
USD (izq.)



LA ESTRATEGIA

ROBIIST

CUÁNTA CORRECCIÓN PUEDE QUEDAR?



3830 - Crisis 90/91 (PIB -1,4% Π 6,2%)

3560 - Media 1000 sesiones

3525 - Fibonacci ▽ 50%

3500 - Crisis 81/82 (PIB -2,6% Π 14,5%)

3480 - PER 15x (histórico) BPA23 232USD

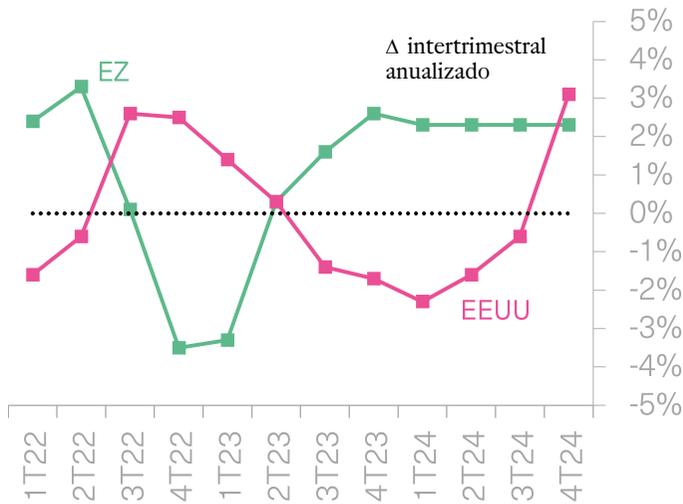
3300 - PER 15x BPA23 220USD -5% vs 22

3130 - PER 15x BPA23 209USD -10% vs 22

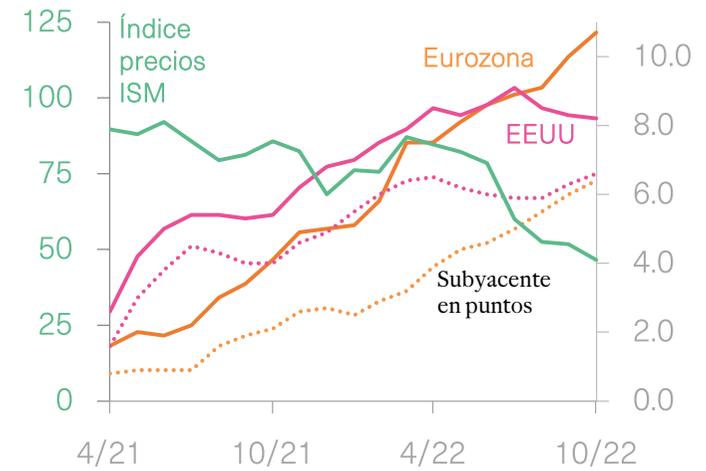
2785 - PER 12x crisis 1990 y 2009 (BPA23 232USD)

2475 - Crisis 73/75 (PIB -3,1% Π 12,2%)

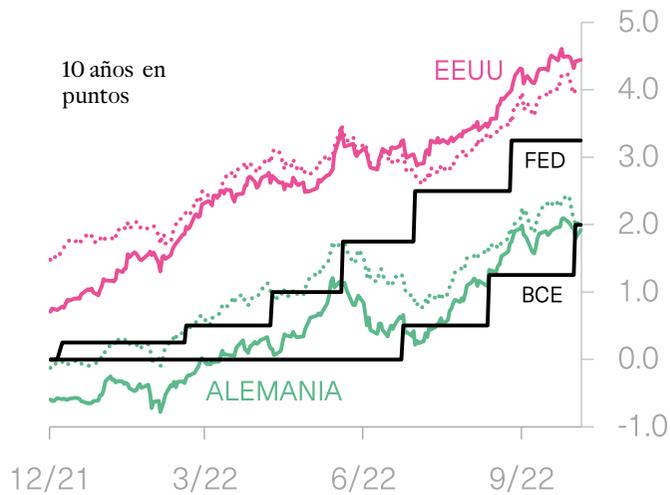
CRECIMIENTO PIB ESPERADO



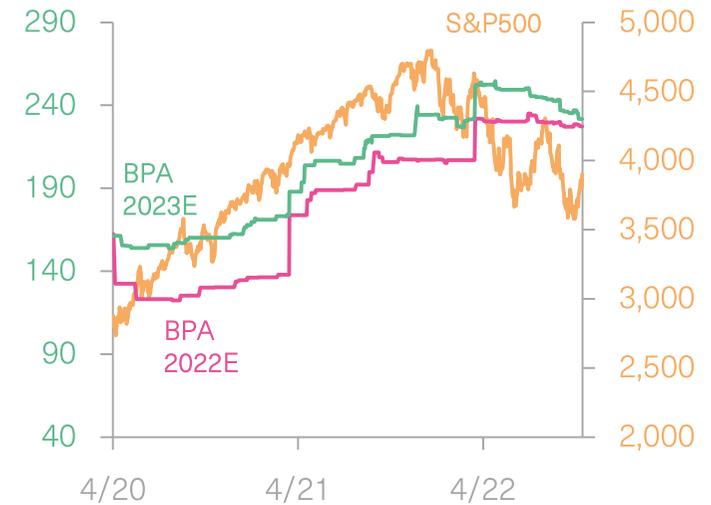
INFLACIÓN



TIPOS A 2 Y 10 AÑOS + B.CENTR.



BENEFICIOS EMPRESAS S&P500



ESTRATEGIA

DE RIESGO Y DE ACTIVOS

EXPOSICIÓN

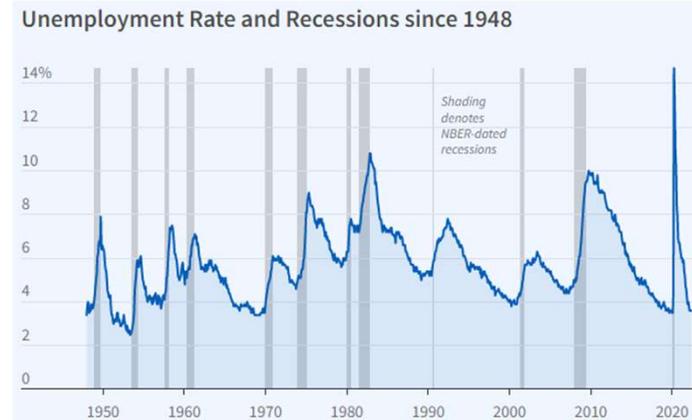
- Pendiente de la macro
- Nuevo ciclo Boom Bust?

RENTA VARIABLE

- Ingresos resilientes a pesar ciclo
- Recesión fuerte ya descontada
- Impulso fiscal
- Sobreponderar EEUU
- Evitar DN y múltiplos altos

RENTA FIJA

- Bloquear tipos a medio y largo del 4/5% US y del 3/4% EZ.
- Investment Grade.



MasTec

rexel

<epam>



8/8/32 USD
TIR ~4,7%
AA+



14/1/32 EUR
TIR ~3,3%
A

CONSIDERACIONES LEGALES

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante "GVC Gaesco Gestión"), con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y están sujetos a cambio sin previo aviso. GVC Gaesco Gestión no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. GVC Gaesco Gestión considera que la información y/o las interpretaciones, estimaciones y/u opiniones relacionadas con los instrumentos financieros y/o emisores de los cuales trata este documento, están basados en fuentes que se consideran fiables y de reconocido prestigio, disponibles para el público en general. GVC Gaesco Gestión no garantiza la precisión, integridad, corrección o el carácter completo de dichas fuentes, al no haber sido objeto de verificación independiente por parte de GVC Gaesco Gestión y, en cualquier caso, los receptores de este documento no deberán confiar exclusivamente en el mismo, antes de llevar a cabo una decisión de inversión.

La información contenida en el presente documento hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, el inversor es advertido de manera general de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra, venta o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los comentarios que figuran en este documento tienen una finalidad meramente divulgativa y no pretenden ser, no son y no pueden considerarse en ningún caso asesoramiento en materia de inversión ni ningún otro tipo de asesoramiento.

El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

GVC Gaesco Gestión no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Es posible que entre la información contenida en el presente documento existan datos o referencias basadas o que puedan basarse en cifras expresadas en una divisa distinta de la utilizada en el Estado Miembro de residencia de los destinatarios o receptores posibles del presente documento. En tales casos, es necesario advertir de forma general que cualquier posible cambio al alza o a la baja en el valor de la divisa utilizada como base de dichas cifras puede provocar directa o indirectamente alteraciones (incrementos o disminuciones) de los resultados de los instrumentos financieros y/o servicios de inversión a los que hace referencia la información contenida en el presente documento.

GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de GVC Gaesco Gestión u otra entidad del Grupo GVC Gaesco pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo GVC Gaesco Gestión o cualquier otra entidad del Grupo GVC Gaesco puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de GVC Gaesco Gestión. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos Países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

Investment
in action

ROBIIST