ROBUST
GVC Gaesco Gestión
14/07/25

DISCLAIMER

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. 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.

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. 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.

FOLLETO

POLÍTICA INVERSIÓN

- Exposición a la renta variable entre un 30% y un 75%. Actualización en línea con los Mixtos Flexibles.
- En condiciones normales de mercado invertirá en:
  - Países OCDE de forma paritaria de la Zona Euro y de Estados Unidos hasta un 20% en otras geografías. Emergentes hasta un 15%.
  - De forma equitativa en empresas pequeñas, medianas y grandes. No tendrá más de un 15% en empresas de menos de 1.000M EUR.
  - Renta Fija con calificación crediticia alta (rating A- o superior) y media (entre rating BBB- y BBB+). Máximo del 15% en BB+ o inferior o sin calificación. Equiponderando duraciones cortas, medias y largas.
  - La exposición neta de divisa no superará el 20% si bien puntualmente puede llegar al 30%.

FOLLETO

SOSTENIBILIDAD

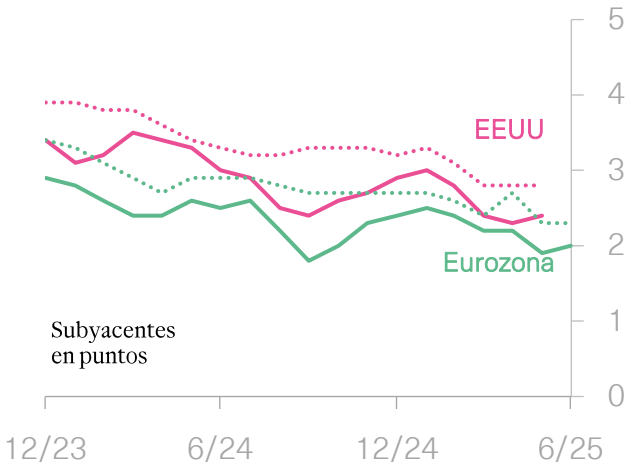
ARTÍCULO 8

PROMOCIÓN	66% mínimo de activos con rating Main Street. El rating promedio del fondo será superior a 3.
Do No Significant Harm (DNSH)	Seguimiento de variables PIA (Principales Incidencias Adversas). No violación de los ODS de la ONU. Limitación actividades controvertidas (diferentes de las exclusiones) al 5%. Limitación red (0%) y yellow flags (15%)
SOSTENIBLE	51% mínimo de activos sostenibles; 1) tendrán objetivo ∇ CO2 alineado con el Acuerdo de París y validado por organismos como el SBTi; y 2) tendrán un 40% o más de mujeres en Consejo.
EXCLUSIÓN	Armamento, pesticidas, juego, alcohol, tabaco y extracción de combustibles fósiles.

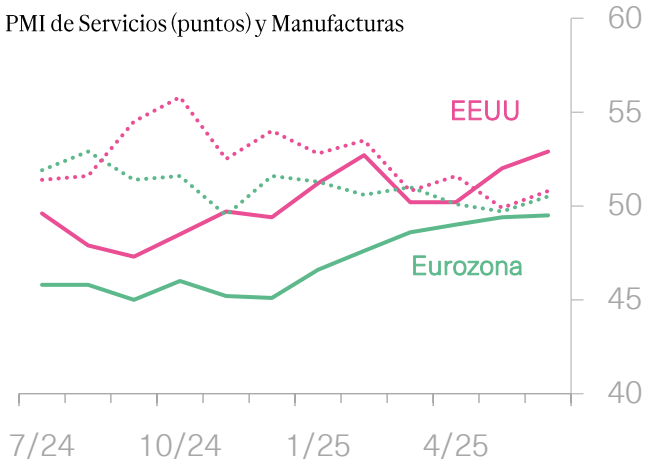
VISIÓN MACRO

Fuente: LSEG, Berenberg y GVCGaesco.

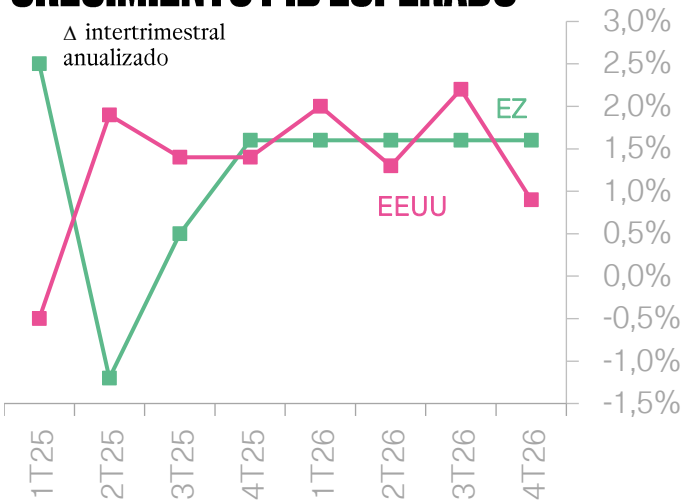
INFLACIÓN



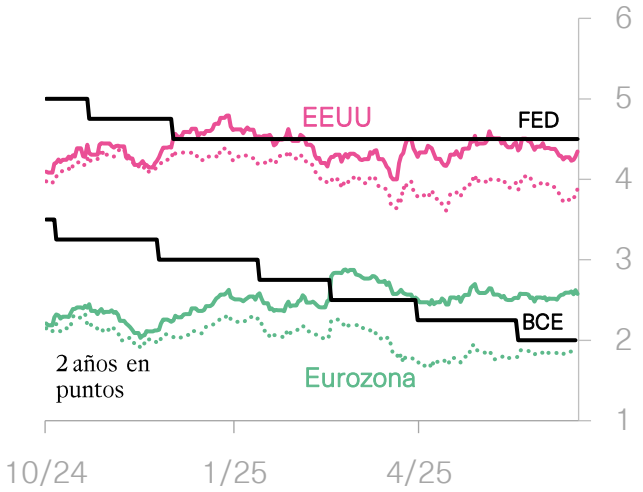
IND. GERENTES COMPRAS (PMI)



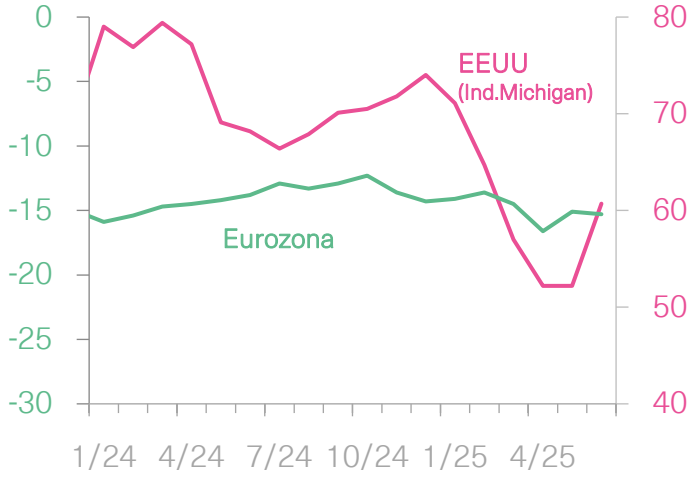
CRECIMIENTO PIB ESPERADO



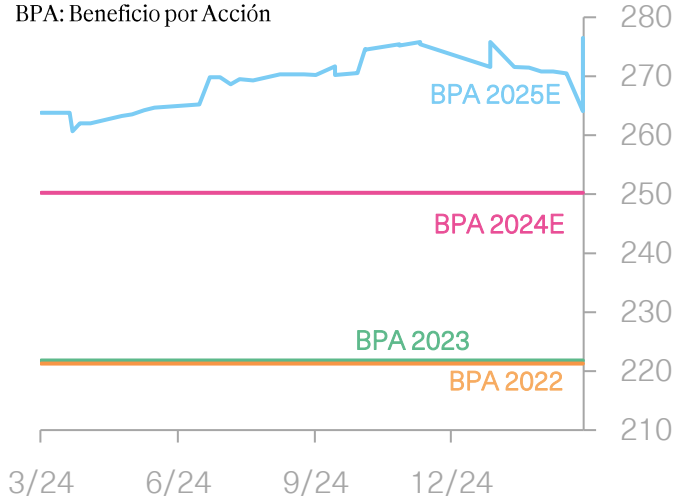
TIPOS A 2 Y 10 AÑOS + B.CENTR.



CONFIANZA CONSUMIDOR



BENEFICIOS EMPRESAS S&P500



COMPORTMIENTO

PEQUEÑAS

S&P500 vs Russell 2000

Russell 2000: empresas con capitalización <13Bn USD

STOXX600 vs STOXX200

STOXX200: empresas con capitalización <5,5Bn EUR

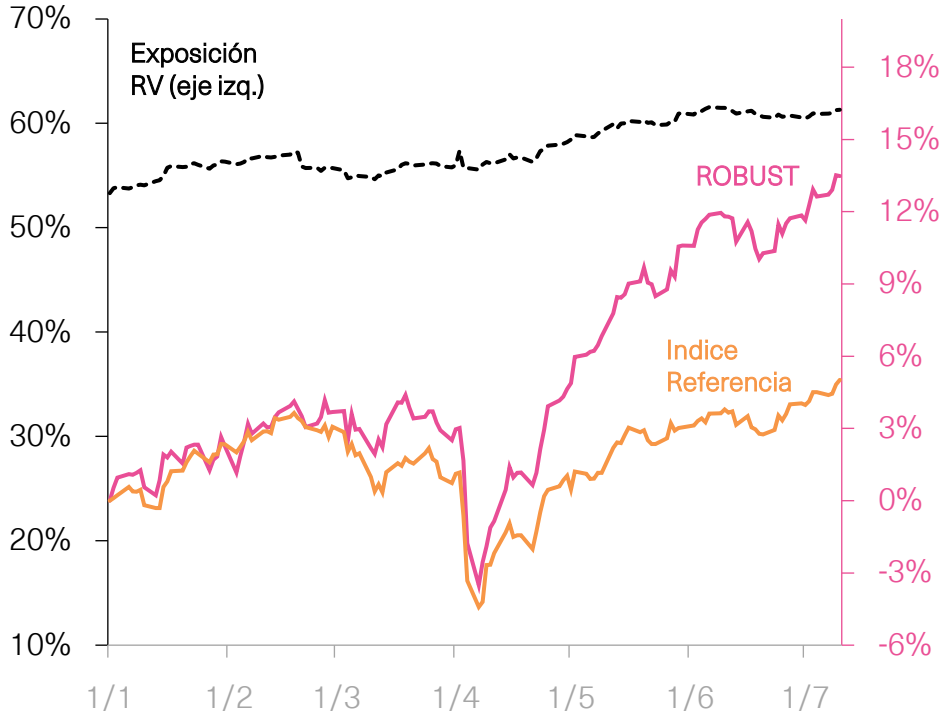
LSEG, GVCGaesco

COMPORTMIENTO

ROBUST

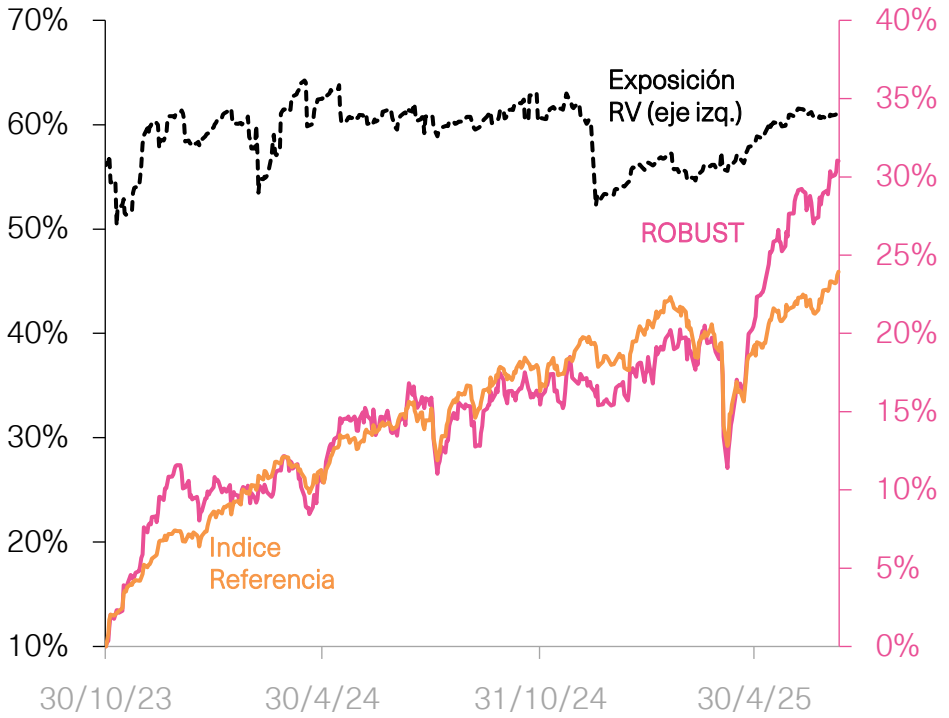
RENDIMIENTO EN 2025

a 10/7/25



RENDIMIENTO DESDE EL PICO DE TIPOS DE INTERÉS EL 30/10/23

a 10/7/25



DIVERSIFICACIÓN

Fuente: LSEG y GVCGaesco.

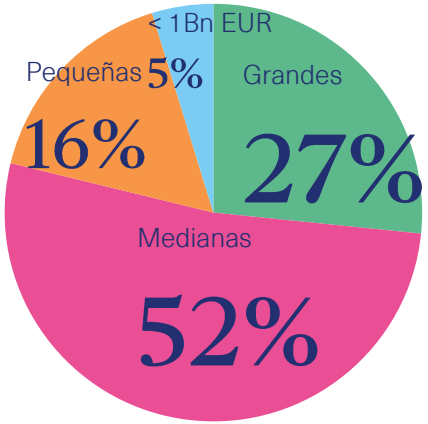
BLOQUES

% Renta Variable

TAMAÑO

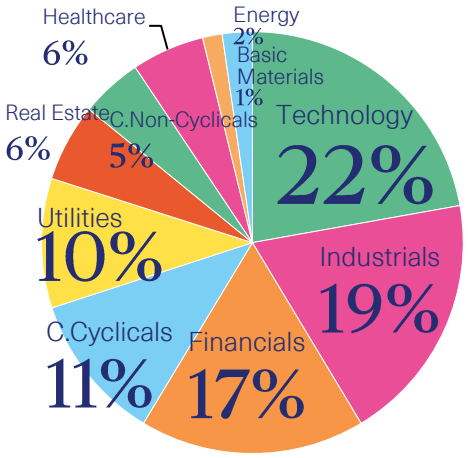
% Renta Variable

GRANDES: >25Bn MEDIANAS: >6Bn <25Bn PEQUEÑAS: <6Bn



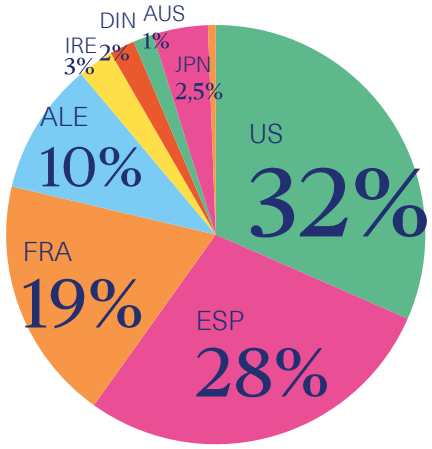
SECTORES

% Renta Variable



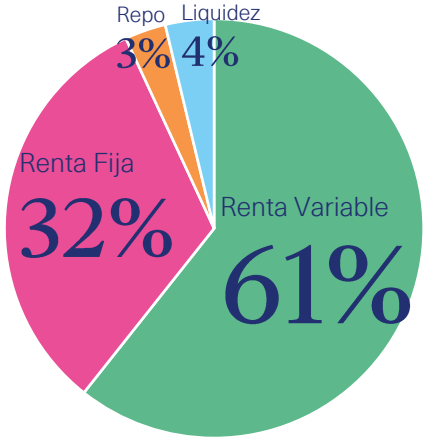
GEOGRAFIA

% Renta Variable



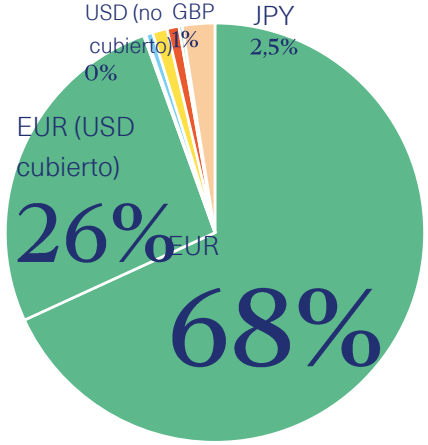
PATRIMONIO

% Patrimonio



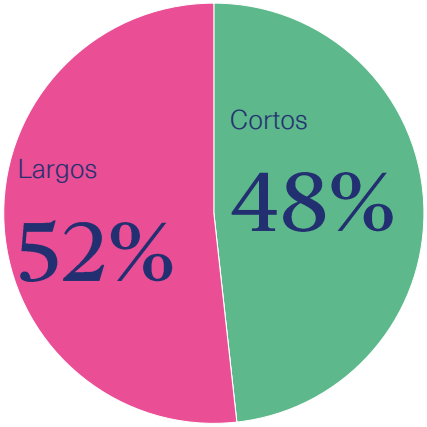
DIVISAS

% Patrimonio



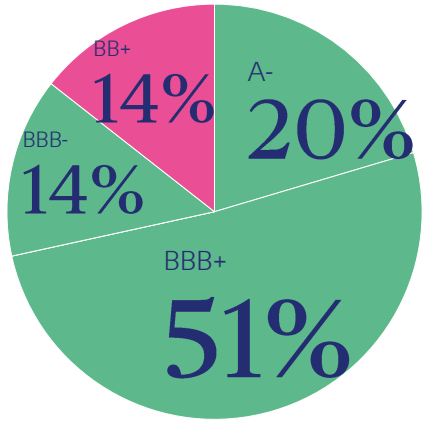
VENCIMIENTOS

% Renta Fija



RATINGS

% Renta Fija



MOVIMIENTOS

Fuente: LSEG y GVCGaesco.

VENTAS

COMPRAS

LA CARTERA

RENTA VARIABLE

10/7/2025	PESO	CAPI-TALIZ.	SECTOR	ACTIVIDAD	PAÍS	Δ COTI-ZACIÓN	COMPRA	POTENCIAL	SOSTENIBILIDAD			
	s/ patrim.	Bn USD				2025	fecha 1a entrada	V.Objetivo/ Cotización	MainStreet rating	Div. género Consejo	Acuerdo París Target NZ SBTi	Sueldo CEO ESG
TIPOS ALTOS												
AXA	2,6%	108,1	Financials	Seguros	France	21,5%	3/10/23	16%	4,2	60%	comm	SI
BANCO SABADELL	2,9%	18,1	Financials	Bancos	Spain	56,0%	9/11/23	12%	4,2	40%		NO
BANKINTER	2,4%	11,9	Financials	Banco	Spain	48,4%	15/5/24	11%	4,2	64%		SI
CATALANA OCCIDENT	2,2%	6,9	Financials	Seguros	Spain	36,2%	11/12/24	35%	3,5	33%		SI
	10,0%					**41,0%**		**18%**				
P. INFLEXIÓN RESULTADOS/CICLO												
SYSCO	1,3%	37,2	Consumer Non-Cyclicals	Distr. restaurantes	United States	0,5%	26/3/24	21%	3,4	40%	SI	SI
REXEL	1,4%	9,2	Industrials	Distribuidor Electrónica	France	6,6%	4/4/25	80%	4,1	50%	SI	SI
JUNGHEINRICH	1,9%	2,3	Industrials	Vehículos industriales	Germany	62,8%	5/3/24	13%	3,9	40%	comm	SI
NIDEC	1,5%	22,1	Industrials	Motores precisión,...	Japan	-5,1%	26/7/24	66%	3,9	50%	comm	NO
MASTEC	2,7%	13,4	Industrials	Infra. energía	United States	25,0%	8/11/22	11%	3,3	25%		NO
GRIFOLS	2,4%	8,4	Healthcare	Farmacéutica	Spain	27,0%	8/2/23	61%	4,0	31%	comm	NO
	11,1%					**22,0%**		**29%**				
DEFENSIVAS												
KERRY GROUP	1,6%	17,3	Consumer Non-Cyclicals	Conusmo Básico	Ireland	-3,1%	16/12/24	28%	4,0	43%	SI	SI
JAPAN AIRPORT TERMINAL	1,0%	2,9	Industrials	Conusmo Básico	Japan	-8,4%	14/5/25	30%	3,2	13%		NO
AT&T	1,7%	194,1	Technology	Servicios movil y fibra	United States	18,4%	30/11/23	13%	3,5	27%	SI	SI
ELIS	2,3%	6,8	Industrials	Limpieza industrial	France	29,9%	16/11/23	22%	3,8	42%	comm	SI
DEUTSCHE TELEKOM	2,1%	178,2	Technology	Servicios movil y fibra	Germany	5,7%	6/4/23	8%	4,2	45%	comm	SI
FAGRON	1,1%	1,9	Healthcare	Farmacéutica	Belgium	31,3%	2/4/25	34%	3,3	40%	comm	SI
PARLEM	0,5%	0,1	Technology	Servicios movil y fibra	Spain	9,1%	14/6/21	1%	NA	33%		NO
	10,2%					**10,9%**		**13%**				

LA CARTERA

RENTA VARIABLE (cont.)

10/7/2025	PESO	CAPI-TALIZ.	SECTOR	ACTIVIDAD	PAÍS	Δ COTI-ZACIÓN	COMPRA	POTENCIAL	SOSTENIBILIDAD			
	s/ patrim.	Bn USD				2025	fecha 1a entrada	V.Objetivo/ Cotización	MainStreet rating	Div. género Consejo	Acuerdo París Target NZ SBTI	Sueldo CEO ESG
IA												
MICROSOFT	1,9%	3741	Technology	Software	United States	19,4%	23/3/23	-3%	3,6	42%	comm	SI
ORACLE	1,2%	647,6	Technology	Servidores y BBDD	United States	38,4%	14/9/23	-5%	3,4	33%		NO
ELASTIC	1,2%	8,9	Technology	Software IA	United States	-14,9%	1/6/23	44%	3,3	33%	comm	NO
MICRON	2,0%	139,4	Technology	Memoria RAM	United States	48,0%	21/3/24	27%	4,0	50%		SI
	6,3%					**25,9%**		**15%**				
PERFORMERS												
NU HOLDINGS	0,5%	61,8	Financials	Plataforma Financiera	Brazil	23,8%	10/3/25	32%	3,7	22%		NO
SAINT GOBAIN	1,6%	58,6	Consumer Cyclicals	Materiales Construcción	France	17,2%	18/3/25	32%	4,2	50%	comm	SI
ACCOR	1,7%	13,6	Consumer Cyclicals	Hoteles	France	0,7%	6/12/23	-4%	4,3	62%	comm	SI
PUBLICIS	1,5%	26,5	Consumer Cyclicals	Publicidad	France	-13,5%	14/3/23	41%	3,3	46%	comm	SI
OWENS CORNING	1,8%	12,5	Consumer Cyclicals	Aislamiento viviendas	United States	-13,4%	6/12/23	54%	4,6	36%	SI	SI
FLEX	3,1%	19,5	Technology	Fabricante electrónica	United States	35,9%	7/10/20	-3%	4,1	30%	SI	SI
	10,2%					**6,4%**		**14%**				
ESTABILIZACIÓN TIPOS												
GRENERGY	6,1%	2,2	Utilities	Parques solares	Spain	99,7%	5/3/20	6%	5,7	50%	SI	SI
MAA	1,9%	17,6	Real Estate	Alquiler viviendas	United States	-2,5%	28/8/23	36%	3,4	31%		NO
LEG IMMOBILIEN	1,8%	6,4	Real Estate	Alquiler vivienda	Germany	-11,9%	22/3/24	19%	4,2	33%	comm	SI
VESTAS	1,1%	16,7	Energy	Turbinas viento	Denmark	7,4%	10/11/22	83%	4,3	60%		NO
VULCAN	0,9%	0,5	Basic Materials	Extracción litio	Australia	-35,0%	8/10/21	85%	3,2	44%		SI
SQUIRREL	0,3%	0,2	Consumer Cyclicals	Catálogos películas	Spain	77,4%	2/6/22	48%	NA	40%		NO
NEL	0,3%	0,5	Energy	Electr. hydrógeno	Germany	3,6%	26/2/21	277%	3,4	43%		NO
INVINITY	0,5%	0,2	Industrials	Baterías vanadio	United Kingdom	71,9%	9/1/25	196%	1,8	14%		NO
NX FILTRATION	0,4%	0,2	Industrials	Filtros indu. agua	Netherlands	-0,1%	14/6/23	88%	NA	33%	SI	NO
	13,2%					**46,7%**		**40%**				
TOTAL RENTA VARIABLE	**61,1%**							**20%**				

LA CARTERA

RENTA FIJA

10/7/2025	PESO	TIR	RATING	ACTIVIDAD	PAÍS	ΔCOTI-ZACIÓN		DURA-CIÓN	Sostenibilidad			
	% s/ patrim.	actual				2024 en %		modificada	MainStreet rating	Div. género Consejo	Acuerdo París Target NZ SBTI	Sueldo CEO ESG
RENTA FIJA CORTA												
GREENALIA 4,95% 15/12/25	4,5%	5,6%	BB+	P. eólicos y biomasa	Spain	-0,6%	5/1/21	1,2	NA	17%		NO
BNP PARIBAS 1,5% 17/11/25	3,0%	2,1%	A-	Banca	France	0,2%	29/5/24	0,3	4,4	46%	comm	SI
CREDIT AGRICOLE 2,7% 15/7/25	3,8%	5,5%	BBB+	Banca	France	0,4%	24/4/24	0,0	3,4	45%	comm	SI
ORANGE 1% 12/09/25	3,8%	2,2%	BBB+	Teleco	France	0,6%	22/4/24	0,2	4,1	40%	comm	SI
	15,1%											
RENTA FIJA LARGA												
KROGER CO 7,5% 01/04/31	3,4%	4,7%	A-	Supermercados	United States	-1,9%	31/8/23	4,6	3,1	45%	comm	SI
INTESA SANPAOLO SPA PERP. 07/09/29	4,7%	4,9%	BB+	Banca	Italy	0,5%	30/6/25	3,4	4,3	40%	comm	SI
TELEFONICA EUROPE BV PERP. 09/07/31	4,4%	4,7%	BB+	Telecomunicaciones	Spain	1,6%	30/6/25	4,6	4,3	40%	comm	SI
OMNICOM GROUP 2,6% 01/08/31	3,7%	4,9%	BBB+	Publicidad	United States	-1,9%	31/8/23	5,4	3,4	60%	comm	SI
	16,2%											
Monetario (repo)	0,0%	-	A	Gobierno	Spain	-	-	0,0	-	-	-	-
TOTAL RENTA FIJA	**31,3%**	**4,4%**	**BBB**					**2,5**				
Tesorería	7,6%											
TOTAL PATRIMONIO	**100%**								**4,0**	**65,2%** empresas > 40%	**62,7%** empresas alineadas	**69,6%** empresas CEO ESG

LSEG, Robust
Atribución estimada a través de LSEG Workspace.

RENTABILIDAD HISTÓRICA

a 10/07/25	1M	3M	1A	3A TAE	5A TAE	7A TAE	10A TAE	12A TAE
ROBUST	1,5%	14,7%	13,8%	4,9%	3,8%	2,9%	2,9%	4,5%
Indice Referencia	1,1%	7,9%	7,6%	8,7%	7,2%	6%	5,4%	6%

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
ROBUST	**13,5%**	**3,4%**	**2,3%**	**-13,2%**	**4,4%**	10,0%	10,7%	-7,5%	5,9%	0,9%	8,6%	9,0%	11,7%	4,0%
Indice Referencia	5%	9,8%	12,2%	-9,3%	12,5%	5,2%	13,9%	-3,7%	7,6%	3,7%	3,4%	6,1%	13,5%	9,8%
Exposición RV (media)	60%	60%	51%	39%	55%	48%	50%	70%	61%	52%	52%	59%	52%	43%

MORNINGSTAR

★★★

Categoría:
Mixto Flexible
Eur Global

VS OTROS MIXTOS FLEXIBLES

	TAE 12 AÑOS
ROBUST RVMI FI	4,5%
METAVALOR GLOBAL FI	3%
ABANTE ASESORES FI	4,7%
AXA OPTIMAL INCOME	3,6%
ALBUS EXTRA FI	4,1%
CAIXABANK GESTIÓN TOTAL FI	4,6%

Fuente: LSEG

SOSTENIBILIDAD

0%

Exposición a energías fósiles, armas, pesticidas, nucleares, juego y tabaco

Para llegar al Net Zero en 2050 la inversión en nuevos proyectos fósiles debe pararse hoy mismo (IEA). La producción de armas y su venta poco transparente va ligada a la corrupción (Transparency International).

3,8

Nota media Main Street

Main Street agrega una valoración para la dimensión ambiental, social y de gobernanza. El máximo es un 5.

63%

Empresas objetivo ∇ CO_2 alineado con Acuerdo París

Para limitar el incremento de la temperatura por debajo de los 1,5ºC vs el nivel preindustrial las empresas deben reducir significativamente sus emisiones en 2030 y llegar al Net Zero en 2050.

65%

Empresas > 40% mujeres en el Consejo

Porcentaje de mujeres en los Consejos de las empresas del fondo.

40

Votos en contra Juntas 2025

Votos en contra de consejeros masculinos (si mujeres < 40%) y en contra del salario del CEO si no incluye criterios ESG.

MORNINGSTAR

5 globos Morningstar

Morningstar otorga un máximo de 5 globos a los fondos en función de la puntuación ESG (de Sustainalytics) de los activos de sus carteras.

Documento IEA: https://www.iea.org/news/pathway-to-critical-and-formidable-goal-of-net-zero-emissions-by-2050-is-narrow-but-brings-huge-benefits
Documento Transparency International: https://ti-defence.org/dci/

ROBUST
GVC Gaesco Gestión