

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

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
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, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 2025, 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 2025, 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.

**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 2025.

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, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, 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 2025, 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 2025, 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.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

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)

22 de abril de 2026

Col·legi de Censors Jurats  
de Comptes de Catalunya  
= EL CØL·L3G1

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 20/26/01253  
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 2025 e  
Informe de gestión del ejercicio 2025



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199440

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

### Balance al 31 de diciembre de 2025

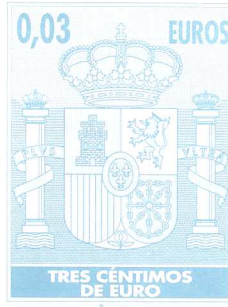
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</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>13 981 641,96</b>	<b>12 570 615,30</b>
Deudores	105 312,63	122 189,16
Cartera de inversiones financieras	11 185 420,37	11 385 907,60
Cartera interior	2 325 149,91	2 276 024,90
Valores representativos de deuda	496 883,35	596 017,66
Instrumentos de patrimonio	1 828 266,56	1 678 679,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 327,34
Otros	-	-
Cartera exterior	8 817 086,47	9 077 292,20
Valores representativos de deuda	2 099 890,57	4 099 628,72
Instrumentos de patrimonio	6 717 195,90	4 977 663,48
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43 183,99	32 590,50
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 690 908,96	1 062 518,54
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13 981 641,96</b>	<b>12 570 615,30</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199441

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

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>13 948 648,41</b>	<b>12 486 322,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 948 648,41	12 486 322,00
Capital	-	-
Partícipes	9 383 192,31	9 688 345,17
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	2 237 339,60	469 860,33
(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>32 993,55</b>	<b>84 293,30</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	32 993,55	22 206,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	62 086,69
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>13 981 641,96</b>	<b>12 570 615,30</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 505 231,87</b>	<b>3 825 119,48</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 505 231,87	3 825 119,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>3 018 172,74</b>	<b>4 589 023,01</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	3 018 172,74	4 589 023,01
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6 523 404,61</b>	<b>8 414 142,49</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199442

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

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(217 865,26)	(261 861,83)
Comisión de gestión	(194 983,89)	(237 144,11)
Comisión de depositario	(12 998,95)	(15 808,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 882,42)	(8 909,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(217 865,26)</b>	<b>(261 861,83)</b>
Ingresos financieros	336 939,06	406 615,26
Gastos financieros	(10 646,57)	(3,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 344 261,56	849 758,73
Por operaciones de la cartera interior	1 315 043,42	(91 622,21)
Por operaciones de la cartera exterior	29 401,68	941 380,94
Por operaciones con derivados	(183,54)	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(119 236,58)	(14 645,96)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	910 619,61	(510 002,67)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	519 922,56	(707,81)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	25 674,77	10 789,10
Resultados por operaciones con derivados	365 022,28	(520 212,37)
Otros	-	128,41
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 461 937,08</b>	<b>731 722,16</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 244 071,82</b>	<b>469 860,33</b>
Impuesto sobre beneficios	(6 732,22)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 237 339,60</b>	<b>469 860,33</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 2025.

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

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 237 339,60	469 860,33
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>2 237 339,60</b>	<b>469 860,33</b>
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>		
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>18 567 309,22</b>	<b>18 567 309,22</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>18 567 309,22</b>	<b>18 567 309,22</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	221 045,09	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	102 090,00	-
Reembolsos	(9 202 099,14)	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>9 688 345,17</b>	<b>9 688 345,17</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-
Ajustes por errores	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>9 688 345,17</b>	<b>9 688 345,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	469 860,33	-
Operaciones con participes	-	-
Suscripciones	1 021 467,16	-
Reembolsos	(1 796 480,35)	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>9 383 192,31</b>	<b>9 383 192,31</b>
Resultados de ejercicios anteriores	2 240 365,01	2 240 365,01
Reservas	87 751,49	87 751,49
Otro patrimonio atribuido	-	-
Resultado del ejercicio	221 045,09	221 045,09
<b>Total</b>	<b>21 116 470,81</b>	<b>21 116 470,81</b>



CLASE 8.ª



OP7199443

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 2025.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199444

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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. 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 1714, 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 Gestión, SGIC, S.A., sociedad participada al 100% por GVC Gaesco Holding, S.L., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A. 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. 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 y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- 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, 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.



CLASE 8.ª



OP7199445

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 2025 y 2024 la comisión de gestión ha sido del 1,50% en ambos ejercicios.

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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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

- **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 de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199446

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de dichos riesgos.

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199447

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 los 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 2025 y 2024.

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>



OP7199448

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 este 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.

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.

- 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199449

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.

#### 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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199450

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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.

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199451

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

i) 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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) 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 "Participes" del 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.

l) 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.



CLASE 8.ª



OP7199452

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	70 677,35	73 273,16
Operaciones pendientes de liquidar	1 062,83	1 691,62
Administraciones públicas deudoras	33 572,26	47 224,38
Otros	0,19	-
	<u>105 312,63</u>	<u>122 189,16</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar, recoge el importe de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Deudores – Otros, recoge el importe por plusvalías generadas en operaciones de divisa al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	7 658,80	-
Otros	25 334,75	22 206,61
	<u>32 993,55</u>	<u>22 206,61</u>

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedores, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre Beneficios	6 732,22	-
Otros	926,58	-
	<u>7 658,80</u>	<u>-</u>

El capítulo Acreedores - Otros recoge el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199453

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo de Administraciones Públicas – Otros recoge, principalmente, el importe por retenciones fiscales sobre plusvalías generadas en los reembolsos al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	2 693 437,82	1 014 131,11
Cuentas en divisa	-	-
<b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b>		
Cuentas en euros	9 533,94	12 624,42
Cuentas en divisa	(12 062,80)	34 030,02
	<b>2 690 908,96</b>	<b>1 062 518,54</b>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199454

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>13 948 648,41</u>	<u>12 486 322,00</u>
Número de participaciones	<u>1 185 623,34</u>	<u>1 262 186,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,76</u>	<u>9,89</u>
Número de partícipes	<u>420</u>	<u>388</u>

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

#### 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 2025 y 2024, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199455

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025** (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.

#### **12. Otra información**

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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 2025 y 2024.

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 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### **13. Acontecimientos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

# Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	300 000,00	2 436,46	301 014,00	1 014,00	NO0013684563
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>300 000,00</b>	<b>2 436,46</b>	<b>301 014,00</b>	<b>1 014,00</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
Pagarés CIE AUTOMOTIVE S A 2,650 2026-07-15	EUR	97 930,51	682,67	97 949,97	19,46	ES0505630329
Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,950 2026-06-12	EUR	97 901,88	815,02	97 919,38	17,50	ES0505130833
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>195 832,39</b>	<b>1 497,69</b>	<b>195 869,35</b>	<b>36,96</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	156 385,89	-	427 355,00	270 969,11	ES0113860A34
Acciones BANKINTER	EUR	214 805,07	-	399 171,00	184 365,93	ES0113679I37
Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	108 613,93	-	473 550,00	364 936,07	ES0105079000
Acciones GRIFOLS	EUR	382 496,12	-	288 900,00	(93 596,12)	ES0171996087
Acciones PARLEM TELECOM	EUR	56 231,65	-	56 400,00	168,35	ES0105561007
Acciones PUIG BRANDS	EUR	135 775,14	-	142 752,00	6 976,86	ES0105777017
Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	55 604,59	-	40 138,56	(15 466,03)	ES01833304080
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 109 912,39</b>	<b>-</b>	<b>1 828 266,56</b>	<b>718 354,17</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 605 744,78</b>	<b>3 934,15</b>	<b>2 325 149,91</b>	<b>719 405,13</b>	

CLASE 8.ª



OP7199456

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

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7199457

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	607 887,00	15 351,17	607 530,00	(357,00)	XS2678939427
Obligaciones KROGER 3,750 2031-04-01	USD	467 151,97	7 180,24	436 573,70	(30 578,27)	US501044BZ37
Obligaciones OMNICON GROUP 1,300 2031-08-01	USD	491 888,01	5 992,40	502 691,87	10 803,86	US681919BD76
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2060-09-07	EUR	549 935,00	10 726,03	553 095,00	3 160,00	XS2646608401
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 116 861,98</b>	<b>39 249,84</b>	<b>2 099 890,57</b>	<b>(16 971,41)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
Acciones ACCOR	EUR	167 205,40	-	236 278,00	69 072,60	FR0000120404
Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	176 168,24	-	241 350,00	65 181,76	GB00BNTJ3546
Acciones ARSEUS	EUR	190 672,73	-	206 610,00	15 937,27	BE0003874915
Acciones AT&T INC	USD	141 377,20	-	197 646,06	56 268,86	US00206R1023
Acciones AXA	EUR	228 851,62	-	339 968,00	111 116,38	FR0000120628
Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	288 146,94	-	282 620,00	(5 526,94)	FR0000125007
Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	229 409,93	-	208 215,00	(21 194,93)	PTCOR0AE0006
Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	197 887,54	-	247 557,00	49 669,46	DE0005557508
Acciones ELASTIC NV	USD	142 974,63	-	135 908,78	(7 065,85)	NL0013056914
Acciones ELIS	EUR	212 025,69	-	303 250,00	91 224,31	FR0012435121
Acciones FLEXTRONICS INTL LTD	USD	93 156,55	-	470 464,42	377 307,87	SG9999000020
Acciones INVINITY ENERGY PLC	GBP	345 062,92	-	57 007,54	(288 055,38)	GB00BS9F9D74
Acciones JAPAN AIRPORT TERMINAL	JPY	231 171,93	-	207 580,61	(23 591,32)	JP3699400002
Acciones JUNGHEINRICH	EUR	189 552,65	-	212 520,00	22 967,35	DE0006219934
Acciones KERRY GROUP	EUR	326 581,00	-	290 160,00	(36 421,00)	IE0004906560
Acciones LEG IMMOBILIEEN AG	EUR	340 554,45	-	292 575,00	(47 979,45)	DE000LEG1110
Acciones MASTEC	USD	153 750,24	-	314 465,85	160 715,61	US5763231090
Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	210 073,40	-	485 762,68	275 689,28	US5951121038
Acciones MICROSOFT CORP	USD	174 598,62	-	244 875,98	70 277,36	US5949181045
Acciones MID AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	260 768,87	-	227 556,48	(33 212,39)	US59522J1034
Acciones NEL ASA	NOK	260 124,44	-	26 587,50	(233 536,94)	NO0010081235
Acciones NV HOLDINGS CAYMAN A	USD	60 089,11	-	88 322,65	28 233,54	KYG6683N1034
Acciones NX FILTRATION	EUR	149 937,70	-	39 130,00	(110 807,70)	NL0015000D50
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	84 509,72	-	132 693,32	48 183,60	US68389X1054
Acciones OWENS CORNING	USD	249 140,67	-	180 945,37	(68 195,30)	US6907421019
Acciones PUBLICIS	EUR	164 238,31	-	199 395,00	35 156,69	FR0000130577
Acciones REXEL	EUR	148 411,86	-	233 450,50	85 038,64	FR0010451203
Acciones SMURFIT WESTROCK	USD	205 653,64	-	210 610,06	4 956,42	IE00028FXN24
Acciones SYSCO CORP	USD	191 753,49	-	159 909,29	(31 844,20)	US8718291078

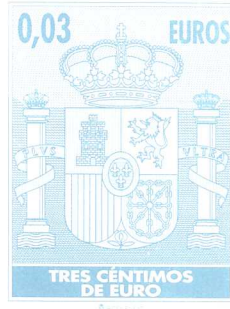
**Robust Renta Variable Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	252 985,72	-	243 780,81	(9 204,91)	DK00061539921
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>6 066 835,21</b>	<b>-6 717 195,90</b>	<b>650 360,69</b>		
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 183 697,19</b>	<b>39 249,84</b>	<b>8 817 086,47</b>	<b>633 389,28</b>	



OP7199458

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

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)



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



OP7199459

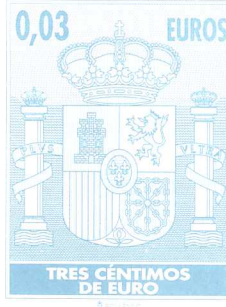
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 1250 USD	USD	3 505 231,87	3 508 635,89	18/03/2026
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 505 231,87</b>	<b>3 508 635,89</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 505 231,87</b>	<b>3 508 635,89</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>TOTAL Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		<b>39 743,34</b>	<b>-</b>	<b>0,00</b>	<b>(39 743,34)</b>	
Renta fija privada cotizada						
R GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	600 000,00	1 298,36	596 017,66	(3 982,34)	ES0305293005
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>600 000,00</b>	<b>1 298,36</b>	<b>596 017,66</b>	<b>(3 982,34)</b>	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES B SABADELL	EUR	156 385,89	-	238 379,00	81 993,11	ES0113860A34
ACCIONES BANKINTER	EUR	236 133,23	-	236 840,00	706,77	ES0113679I37
ACCIONES GPO C OCCIDENTE	EUR	192 805,00	-	186 680,00	(6 125,00)	ES0116920333
ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	397 633,92	-	596 384,90	198 750,98	ES0105079000
ACCIONES GRIFOLS	EUR	382 496,12	-	246 996,00	(135 500,12)	ES0171996087
ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	84 347,48	-	99 000,00	14 652,52	ES0105561007
ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	192 004,80	-	74 400,00	(117 604,80)	ES0183304080
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 641 806,44</b>	<b>-</b>	<b>1 678 679,90</b>	<b>36 873,46</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 241 806,44</b>	<b>1 298,36</b>	<b>2 274 697,56</b>	<b>32 891,12</b>	

CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199460

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP7199461

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
R BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	388 034,99	721,31	396 355,57	8 320,58	XS1614416193
R CAP GEMINI 0.625 2025-06-23	EUR	483 685,00	1 630,81	494 554,82	10 869,82	FR0013519048
R CREDIT AGRICOLE 2,700 2025-07-15	EUR	492 912,23	2 840,16	498 896,36	5 984,13	FR0012737963
R IBERDROLA FINAN 1,000 2025-03-07	EUR	392 037,55	3 267,76	398 549,48	6 511,93	XS1575444622
R KROGER 7,500 2031-04-01	USD	467 151,97	8 145,48	487 682,09	20 530,12	US501044BZ37
R MERLIN PROPERTI 1,750 2025-05-26	EUR	294 245,32	3 141,39	298 923,85	4 678,53	XS1619643015
R OMNICOM GROUP 2,600 2031-08-01	USD	491 888,01	6 797,96	536 837,37	44 949,36	US681919BD76
R ORANGE 1,000 2025-09-12	EUR	483 035,00	1 502,73	493 942,26	10 907,26	FR0013359197
R RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	463 285,01	3 244,54	493 886,92	30 601,91	FR0013428414
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 956 275,08</b>	<b>31 292,14</b>	<b>4 099 628,72</b>	<b>143 353,64</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES ACCOR	EUR	167 205,40	-	230 496,00	63 290,60	FR0000120404
ACCIONES AT&T INC	USD	141 377,20	-	205 531,21	64 154,01	US00206R1023
ACCIONES AXA	EUR	228 851,62	-	284 856,00	56 004,38	FR0000120628
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	197 887,54	-	258 565,50	60 677,96	DE0005557508
ACCIONES ELASTIC NV	USD	142 974,63	-	202 492,99	59 518,36	NL0013056914
ACCIONES ELIS	EUR	212 025,69	-	236 250,00	24 224,31	FR0012435121
ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	102 319,49	-	372 466,57	270 147,08	SG9999000020
ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	345 062,92	-	51 327,98	(293 734,94)	JE00BLR94N79
ACCIONES JUNGHEINRICH	EUR	189 552,65	-	153 960,00	(35 592,65)	DE0006219934
ACCIONES KERRY GROUP	EUR	161 842,91	-	163 187,50	1 344,59	IE0004906560
ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	255 156,78	-	269 940,00	14 783,22	DE000LEG1110
ACCIONES MASTEC	USD	226 103,29	-	328 570,74	102 467,45	US5763231090
ACCIONES MICRON TECH	USD	267 843,59	-	207 180,58	(60 663,01)	US5951121038
ACCIONES MICROSOFT	USD	174 598,62	-	242 112,76	67 514,14	US5949181045
ACCIONES MID AMERICA APA	USD	260 768,87	-	287 249,36	26 480,49	US59522J1034
ACCIONES NEL ASA	NOK	260 124,44	-	32 415,45	(227 708,99)	NO0010081235
ACCIONES NIDEC CORPORATI	JPY	263 348,87	-	228 119,24	(35 229,63)	JP3734800000
ACCIONES NX FILTRATION	EUR	149 937,70	-	48 090,00	(101 847,70)	NL0015000D50
ACCIONES ORACLE CORP	USD	84 509,72	-	128 698,17	44 188,45	US68389X1054
ACCIONES OWENS CORNING	USD	249 140,67	-	312 408,17	63 267,50	US6907421019
ACCIONES PUBLICIS	EUR	164 238,31	-	231 750,00	67 511,69	FR0000130577
ACCIONES SYSCO CORP	USD	191 753,49	-	188 225,13	(3 528,36)	US8718291078

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	252 985,72	-	138 096,39	(114 889,33)	DK0061539921
ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	417 390,97	-	175 673,74	(241 717,23)	AU000000660086
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 107 001,09</b>	<b>-</b>	<b>4 977 663,48</b>	<b>(129 337,61)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>9 063 276,17</b>	<b>31 292,14</b>	<b>9 077 292,20</b>	<b>14 016,03</b>	



OP7199462

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

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

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



OP7199463

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	3 825 119,48	3 760 860,65	19/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 825 119,48</b>	<b>3 760 860,65</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>3 825 119,48</b>	<b>3 760 860,65</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199464

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

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Robust Renta Variable, F.I. promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Stoxx Europe 600 y S&P 500 para la renta variable y el índice FTSE Eurozone Government Broad 1-3Y para la renta fija.

La exposición a renta variable, en situaciones normales de mercado, oscilará entre un 30% -75% en valores emitidos por empresas de países OCDE, con preferencia paritariamente de la Zona Euro y de Estados Unidos y hasta un 20% en otras geografías; sin limitación alguna por sectores económicos y sin límite por capitalización bursátil, con una diversificación equitativa entre pequeñas, medianas y grandes empresas, salvo hasta un 15% en empresas de menos de 1.000 millones de euros de capitalización.

La exposición a renta fija (RF), pública o privada, será en activos con calificación crediticia alta (A- o superior) y media (entre BBB- y BBB+) y hasta un límite del 15% con calidad crediticia baja (BB+ o inferior) o sin calificación crediticia. No habrá límite de duración media de la RF equiponderando, en situaciones normales de mercado, las duraciones cortas, medias y largas. Dentro de la RF se incluyen depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario no cotizados.

La exposición al riesgo de países emergentes será hasta del 15% y al riesgo divisa podrá superar el 30%; si bien mediante la utilización de derivados de divisa como cobertura, la exposición no superará el 20%.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 (Price) Index y S&P 500 para la renta variable y el FTSE Eurozone Governments Broad IG Index 1-3 years para la renta fija.

#### Evolución de los mercados

El año 2025 ha estado claramente marcado por la geopolítica, especialmente por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos y por los conflictos internacionales ya existentes. Las políticas arancelarias anunciadas en abril provocaron un fuerte repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable. Sin embargo, esta tensión se moderó rápidamente al interpretarse dichas medidas como una estrategia negociadora —popularmente conocida como el “TACO Trade”— y, a medida que se alcanzaban acuerdos comerciales, los mercados recuperaron las caídas. De hecho, este episodio fue el único evento de volatilidad significativa del año.

En Europa, el hecho más relevante ha sido la victoria electoral en Alemania del canciller Merz, con un discurso centrado en el aumento del gasto fiscal para reactivar una economía que llevaba tiempo estancada. Aunque el impacto teórico fue importante, aún no se observan efectos claros en el crecimiento, que previsiblemente podrían materializarse en 2026. En paralelo, la Unión Europea parece estar adoptando un enfoque más orientado a la competitividad, en línea con el Informe Draghi, favoreciendo la consolidación en sectores como telecomunicaciones y banca, y aplicando políticas más proteccionistas en industrias estratégicas como el acero o el automóvil. Los mercados han reconocido este cambio, con un mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos y una apreciación significativa del euro.

Desde el punto de vista macroeconómico, las economías continúan mostrando solidez, impulsadas por el fuerte consumo de servicios, apoyado en elevadas tasas de empleo y en el efecto riqueza derivado de bolsas en máximos y precios inmobiliarios al alza. La demanda de bienes sigue más débil, aunque esperamos cierta recuperación en 2026 tras la normalización posterior al periodo excepcional del COVID.

La inflación ha seguido moderándose gracias a la caída de los costes energéticos y a efectos base, situándose en torno al 2%. A finales de 2025, el impacto de la política arancelaria en la inflación ha sido limitado. En este contexto, anticipamos nuevas bajadas de tipos por parte de la FED en 2026, mientras que en Europa consideramos adecuados los niveles actuales tras la pausa del BCE.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199465

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

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

En cuanto a los tipos de interés, creemos que no volveremos a los mínimos históricamente bajos de la última década, sino a un entorno más normalizado, en torno al 2-3% (ligeramente superior en Estados Unidos que en Europa). La curva ha recuperado una pendiente positiva, con mayores rentabilidades en los tramos largos, en línea con un entorno de equilibrio más saludable.

En renta fija, el diferencial entre crédito corporativo y deuda gubernamental en 2025 se ha estrechado nuevamente hasta niveles históricamente bajos, lo que refuerza nuestra preferencia por los bonos soberanos. Aunque en abril se produjo una ampliación puntual de spreads, esta se corrigió rápidamente en forma de V, volviendo a niveles reducidos.

El cambio estratégico más relevante en la cartera ha sido pasar de duraciones cortas a duraciones medias (3-6 años). Por el momento, evitamos posiciones en tramos largos, ya que consideramos que los tipos a largo plazo aún no han alcanzado un equilibrio definitivo y mantienen potencial alcista.

Conviene seguir de cerca el bono estadounidense a 10 años, cuya rentabilidad se ha movido en un rango del 4% al 5%, influida por el elevado déficit fiscal y por la incertidumbre derivada de las declaraciones erráticas de Trump. Aunque a finales de 2025 el mercado se ha estabilizado, no descartamos repuntes hacia el 5% si resurgen tensiones que afecten a la confianza en la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos.

**El valor liquidativo ha pasado de 9,8926 a 31-12-2024 a 11,7648 a 31-12-2025, lo que supone una rentabilidad neta anual positiva del +18,93%**

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.

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 el Fondo 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las decisiones de inversión del Fondo en sus inversiones subyacentes no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Durante el año se han realizado, con finalidad de inversión, las siguientes operaciones con derivados: futuros sobre tipo cambio EUR/USD. Las operaciones con derivados han proporcionado un resultado global positivo +364.838,74

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP7199466

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

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**

---

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Riesgo de Sostenibilidad**

Robust Renta Variable Internacional es un fondo de Inversión que promueve características medioambientales o sociales conforme al artículo 8 del Reglamento de divulgación de información de sostenibilidad 2019/2088 (SFDR). El fondo tiene en consideración características ESG (medioambientales, sociales y de buena gobernanza), así como en general, los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas (ODS).

En el periodo de referencia, la sociedad gestora ha tomado decisiones de inversión para la gestión de este fondo destinadas a promover características medioambientales o sociales, integrando los riesgos de sostenibilidad y haciendo seguimiento de criterios e indicadores de sostenibilidad. Todas estas inversiones realizadas durante el ejercicio 2025 han cumplido los criterios medioambientales, sociales y de gobernanza: el fondo ha añadido Allfunds (compañía con una puntuación 3,40 de ESG en una escala de 1 a 5), Saint Gobain (4,25), Corticeira Amorim (4,53), Fagron (2,87), Japan Airport Terminal (3,05), Rexel (4,25), Smurfit Westrock (4,39), Puig Brands (sin Rating) y NV Holdings Cayman (sin Rating) en la cartera de renta variable y ha cerrado la posición en las compañías Grupo Catalana Occidente, Nidec y Vulcan Energy Resources. En la parte de activos de renta fija, ha invertido en bonos de Intesa Sanpaolo (4,20), Telefonica (4,09) y Greenalia (sin Rating) y han alcanzado el vencimiento las posiciones de renta fija de BNP Paribas, Capgemini, Credit Agricole, Greenalia, Iberdrola, Merlin Properties, Orange y Renault.

El fondo hace el seguimiento y aplica el principio de "no causar un perjuicio significativo", tomando en consideración incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

La exposición de la cartera es nula a las siguientes actividades controvertidas excluidas por política de inversión: el sector de armas controvertidas y a las violaciones de alguno de los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU o de las guías de la OCDE para empresas multinacionales.

La exposición de la cartera a compañías con comportamientos controvertidos suficientemente significativos ha sido nula, igual que la exposición a controversias de menor impacto, fijado por la política del fondo en el 5% del patrimonio del fondo.

Los criterios de sostenibilidad a la hora de seleccionar las inversiones son estrictos, lo que comporta que el rating de sostenibilidad ESG conjunto del fondo sea elevado (3,88 a cierre del ejercicio, en una escala de 1 a 5), así como también en cada una de las categorías: 3,82 en medioambiental (E), 3,84 en social (S) y 3,83 de gobernanza (G).

#### **Acciones propias**

No aplicable al fondo de referencia

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.