

**ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI**

Nº Registro CNMV: 1714

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2020  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN  
**Auditor:** Deloitte **Grupo Depositario:** CACEIS  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico**

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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

**INFORMACIÓN DEL FONDO**

Fecha de registro del fondo: 22/01/1999

**1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN**

**Categoría**

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV MIXTA INTERNACIONAL

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Para calcular la exposición total al riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados, se aplica la metodología del Compromiso.

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

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

**Divisa de denominación** EUR

**2. DATOS ECONÓMICOS**

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,44	0,72	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

**2.1.b) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.868.287,47	2.478.637,12
Nº de partícipes	625	520
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	29.615	10,3251
2019	19.646	9,3889
2018	16.823	8,4842
2017	16.187	9,1745

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio**

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	periodo s/resultados	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
0,75	0,00	0,75	1,50	0,00	1,50	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	patrimonio

**2. DATOS ECONÓMICOS**
**2.2 Comportamiento**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Clase: Robust Renta Variable Mixta internacional Divisa: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,97	9,10	3,06	6,40	-8,08	10,66	-7,52	5,88	8,62

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	28/10/2020	-4,43	12/03/2020	-2,11	08/02/2018
Rentabilidad máxima (%)	1,10	03/11/2020	1,90	24/03/2020	1,82	07/11/2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad de: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	10,77	8,31	7,07	7,56	16,90	6,51	9,54	5,11	10,45
Ibex-35	34,10	25,37	21,17	32,70	49,41	12,41	13,52	12,85	20,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Benchmark Compositum	14,54	6,94	7,13	13,15	24,02	5,70	6,29	4,17	9,27
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,74	7,74	9,06	12,29	7,80	7,43	9,78	8,35	10,60

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

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

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,68	0,42	0,42	0,42	1,67	1,66	1,30	0,70

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

Gráfico evolución del valor liquidativo

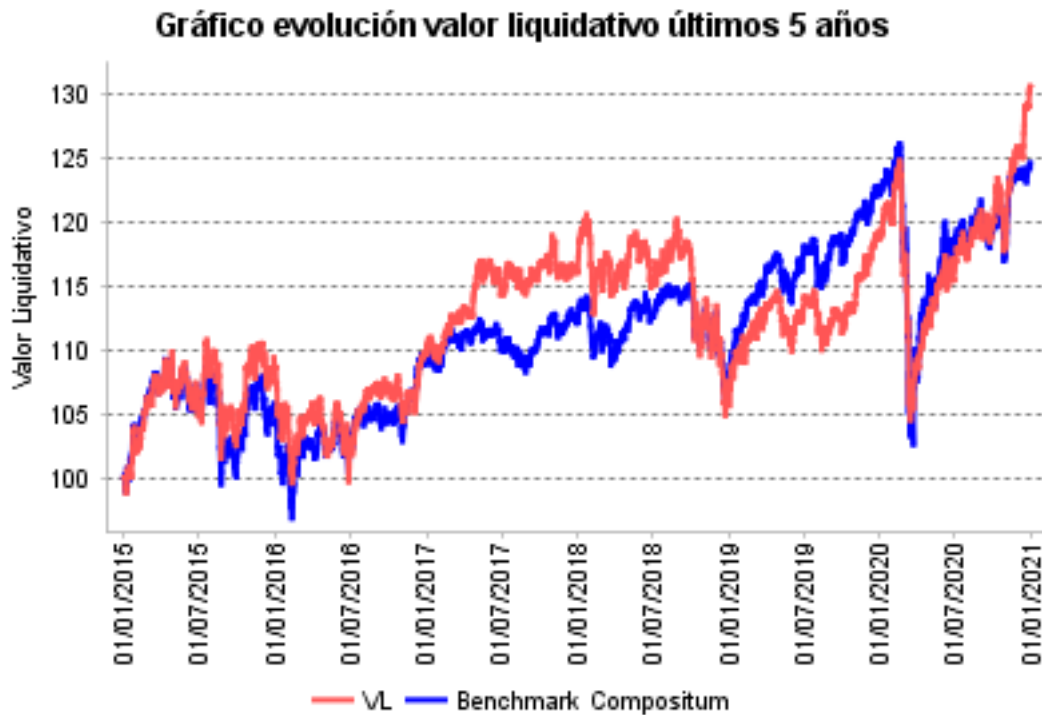
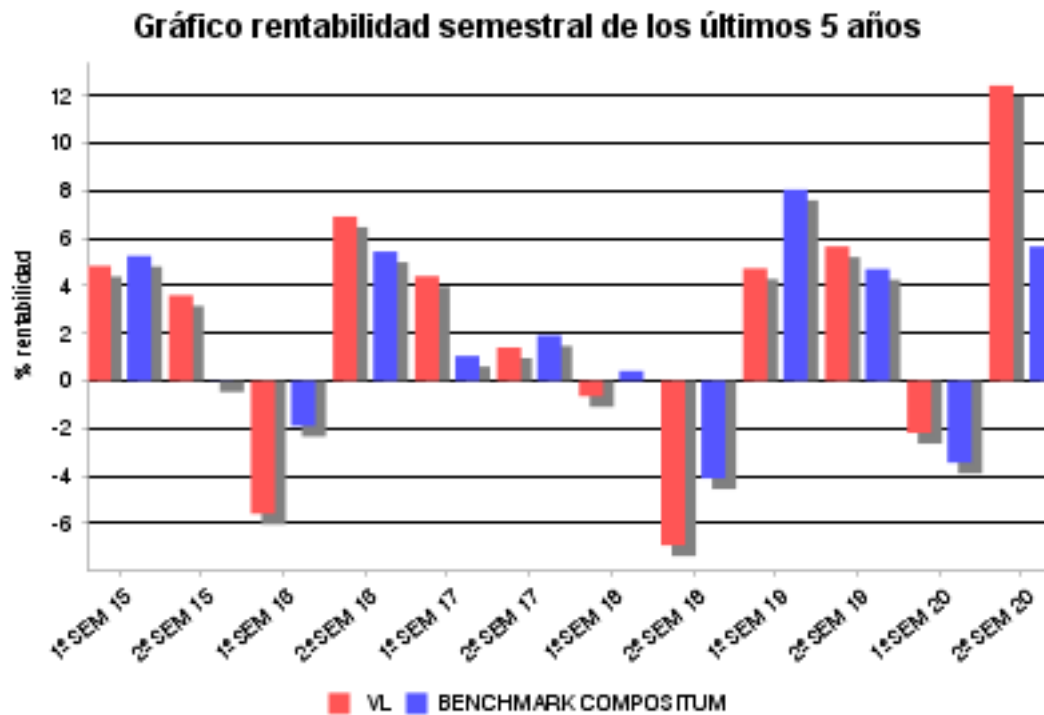


Gráfico rentabilidad



## 2. DATOS ECONÓMICOS

### 2.2.B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad media**
Renta Fija Euro	137.757	14.157	-0,07
Renta Fija Internacional	40.743	915	4,65
Mixto Euro	42.103	918	2,52
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	19.979	402	12,15
Renta Variable Mixta Internacional	93.411	2.440	10,03
Renta Variable Euro	65.592	3.486	14,40
Renta Variable Internacional	187.576	9.803	19,00
IIC de gestión referenciada(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	104.119	3.405	8,98
Global	73.906	1.067	13,49
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>765.187</b>	<b>36.593</b>	<b>10,33</b>

\*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

## 2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.038	87,92	20.723	91,04
* Cartera interior	6.288	21,23	4.032	17,71
* Cartera exterior	19.699	66,52	16.615	73,00
* Intereses de la cartera de inversión	50	0,17	76	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	3.551	11,99	2.166	9,52
(+/-) RESTO	26	0,09	-128	-0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>29.615</b>	<b>100,00</b>	<b>22.761</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	22.761	19.646	19.646	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	15,49	17,11	32,45	7,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	12,21	-2,10	11,34	-790,00
(+) Rendimientos de gestión	13,15	-1,27	13,14	-1.332,18
+ Intereses	0,41	0,52	0,91	-6,17
+ Dividendos	0,19	0,30	0,48	-25,71
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,12	-0,69	-2,94	265,58
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,31	-1,18	12,32	-1.345,96
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-46,50
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,53	0,05	2,80	5.907,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,17	-0,27	-0,43	-25,22
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,83	-1,80	35,32
- Comisión de gestión	-0,75	-0,74	-1,50	20,60
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	20,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	22,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	8,52
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,11	23.889,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>29.615</b>	<b>22.761</b>	<b>29.615</b>	

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

**3. INVERSIONES FINANCIERAS**
**3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
AUDAX RENOVIA4,20012027-12-18	EUR	503	1,70	0	0,00
AUDAX ENERGIA15,50012023-10-10	EUR	0	0,00	303	1,33
GREENALIA SA14,95012025-12-15	EUR	500	1,69	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.002</b>	<b>3,39</b>	<b>303</b>	<b>1,33</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.002</b>	<b>3,39</b>	<b>303</b>	<b>1,33</b>
AUDAX ENERGIA11,45912021-05-25	EUR	0	0,00	197	0,86
AUDAX RENOVIA1,25412021-09-20	EUR	198	0,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>198</b>	<b>0,67</b>	<b>197</b>	<b>0,86</b>
ESTADO ESPAÑOL1-0,5312020-07-01	EUR	0	0,00	2.000	8,79
ESTADO ESPAÑOL1-0,5512021-01-04	EUR	2.796	9,44	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>2.796</b>	<b>9,44</b>	<b>2.000</b>	<b>8,79</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.996</b>	<b>13,50</b>	<b>2.500</b>	<b>10,98</b>
GREENERGY RENOVIA	EUR	730	2,46	373	1,64
SOLARPACK CORP	EUR	583	1,97	396	1,74
HOLALUZ CLIDOM	EUR	586	1,98	317	1,39
IMAGINARIUM	EUR	0	0,00	1	0,00
GRIFOLS	EUR	393	1,33	445	1,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.292</b>	<b>7,74</b>	<b>1.532</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.292</b>	<b>7,74</b>	<b>1.532</b>	<b>6,72</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>6.288</b>	<b>21,24</b>	<b>4.032</b>	<b>17,70</b>
UK TREASURY13,75012020-09-07	GBP	0	0,00	859	3,77
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>859</b>	<b>3,77</b>
TWDC ENTERPRISE11,86312022-03-04	USD	903	3,05	0	0,00
ORANGE14,12512021-09-14	USD	0	0,00	837	3,68
LIVE NATION ENT14,87512024-11-01	USD	495	1,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>1.398</b>	<b>4,72</b>	<b>837</b>	<b>3,68</b>
CISCO12,20012021-02-28	USD	821	2,77	901	3,96
TWDC ENTERPRISE12,15012020-09-17	USD	0	0,00	893	3,92
ORANGE14,12512021-09-14	USD	756	2,55	0	0,00
GILEAD SCIENCES14,50012021-04-01	USD	696	2,35	772	3,39
NETFLIX INC.15,37512021-02-01	USD	740	2,50	819	3,60
UNITED PARCEL S12,05012021-04-01	USD	699	2,36	766	3,37
VISA INC.12,20012020-12-14	USD	0	0,00	762	3,35
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>3.712</b>	<b>12,53</b>	<b>4.913</b>	<b>21,59</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.110</b>	<b>17,25</b>	<b>6.609</b>	<b>29,04</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.110</b>	<b>17,25</b>	<b>6.609</b>	<b>29,04</b>
UMICORE	EUR	593	2,00	214	0,94
NOVARTIS	CHF	249	0,84	450	1,98
ROCHE HOLDING	CHF	205	0,69	221	0,97
ZUR ROSE GROUP	CHF	628	2,12	352	1,55
GARMIN LTD.	USD	392	1,32	477	2,10
NFON AG	EUR	400	1,35	292	1,28
ADIDAS AG	EUR	405	1,37	318	1,40
KION GROUP AG	EUR	510	1,72	353	1,55
ROCKWOOL INTL	DKK	321	1,09	253	1,11
VESTAS WIND SYS	DKK	638	2,15	498	2,19
RAISIO OYJ	EUR	383	1,29	365	1,60
CARGOTEC CORP-B	EUR	561	1,90	0	0,00
ATOS	EUR	386	1,30	392	1,72

**ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2020**

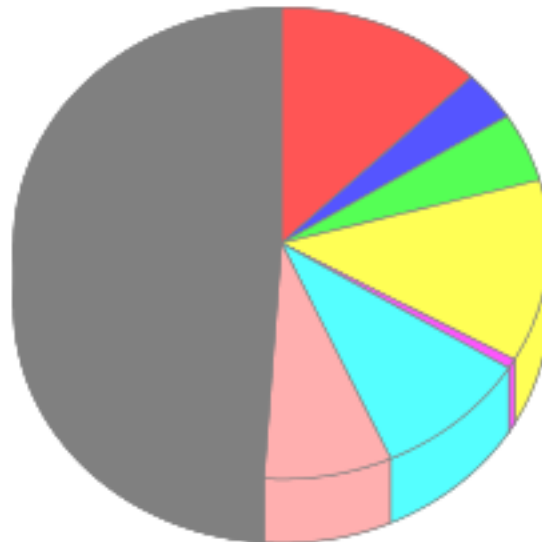
UBI SOFT ENT.	EUR	0	0,00	372	1,64
ACCOR	EUR	577	1,95	0	0,00
MICHELIN	EUR	462	1,56	0	0,00
CAP GEMINI	EUR	615	2,08	597	2,62
REXEL	EUR	645	2,18	0	0,00
ACCENTURE LTD.	USD	385	1,30	344	1,51
TECHNOGYM SPA	EUR	551	1,86	508	2,23
KONINKLIJKE PHI	EUR	405	1,37	377	1,66
TELENOR ASA RES	NOK	245	0,83	316	1,39
PEXIP HOLDING A	NOK	332	1,12	39	0,17
FLEXTRONICS INT	USD	530	1,79	0	0,00
ADAPTIVE BIOTEC	USD	150	0,51	133	0,59
ALLOGENE THERAP	USD	83	0,28	152	0,67
ALPHABET INC-CL	USD	232	0,78	242	1,06
AMAZON.COM	USD	216	0,73	273	1,20
APPLE COMPUTER	USD	244	0,82	288	1,27
BEYOND MEAT INC	USD	286	0,97	334	1,47
DEERE & COMPANY	USD	429	1,45	448	1,97
GRITSTONE ONCOL	USD	30	0,10	55	0,24
HAIN CELESTIAL	USD	370	1,25	316	1,39
LIVE NATION ENT	USD	277	0,93	0	0,00
MICROSOFT	USD	221	0,75	269	1,18
NEKTAR	USD	81	0,27	120	0,53
NEXTCURE INC	USD	27	0,09	57	0,25
NVIDIA CORP.	USD	212	0,71	336	1,48
SHAKE SHACK CLA	USD	285	0,96	0	0,00
ZEBRA TECHNOLOG	USD	472	1,59	342	1,50
BOKU INC	GBP	468	1,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>14.501</b>	<b>48,95</b>	<b>10.102</b>	<b>44,41</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>14.501</b>	<b>48,95</b>	<b>10.102</b>	<b>44,41</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>19.610</b>	<b>66,20</b>	<b>16.712</b>	<b>73,45</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>25.899</b>	<b>87,44</b>	<b>20.744</b>	<b>91,15</b>
<b>Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio</b>					
IMAGINARIUM	EUR	1	0,00	0	0,00
NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00



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

**Distribución por tipo de activo de las inversiones**

- Otros = 12,56%
- RF cot +1a = 3,39%
- RF cot +1a ext. = 4,72%
- RF cot -1a ext. = 12,53%
- RF no cot. = 0,67%
- RF repos = 9,44%
- RV cot. = 7,74%
- RV cot. ext. = 48,95%



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!	9.549	Inversión
EUR/NOK	FUTURO!EUR/NOK!125000!FÍS ICA	510	Inversión
EUR/CHF	FUTURO!EUR/CHF!125000!FÍS CA	993	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		11.052	
Total Operativa Derivados Obligaciones		11.052	

**4. HECHOS RELEVANTES**

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

**5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES**

No aplicable
--------------

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

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

## 7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 190,974 millones de euros en concepto de compra, el 4,2% del patrimonio medio, y por importe de 190,174 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,18% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 5358,42 euros, lo que supone un 0,022% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Las bolsas mantuvieron un tono muy positivo durante la segunda mitad del año. Hasta octubre estuvieron impulsadas, especialmente EEUU y China, por los avances en las vacunas, las expectativas de nuevos estímulos (EEUU) y los resultados Empresariales y los datos económicos mejor de lo esperados. De hecho el FMI en su revisión del PIB de octubre mejoró las previsiones para Europa (del -10.2 al -8.3) y para EEUU (del -8 al -4.3). Las bolsas europeas en este tramo se mantuvieron más planas por el repunte del euro y su mayor peso en empresas VALUE. En octubre el mercado empezó a inquietarse al haber tensionado más las empresas GROWTH pero faltarle argumentos para saltar hacia una apuesta más VALUE/cíclicas. A principios de noviembre esto cambió con la victoria de Biden y especialmente tras el anuncio del 90% de efectividad de la vacuna de Pfizer/Biontech. A partir de entonces los mercados intensificaron las subidas, ahora también el europeo. Primero impulsados por el VALUE y luego en diciembre de nuevo por el GROWTH, especialmente por las empresas que se beneficiaran de los planes de estímulo como las renovables. Un poco antes, en octubre, el tipo a 10 años había empezado a señalar el cambio, y en el caso del americano llegó a cerrar el año cerca del 1%. En este proceso el USD siguió debilitándose al activar los inversores el risk on y salir de activos defensivos (monetarios americanos).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST aguantó bien estos meses de zigzag VALUE/GROWTH y aunque perdimos terreno respecto al índice de referencia en el repunte VALUE fuerte de principios de noviembre fuimos recuperando terreno ya ese mismo mes gracias a la rotación de la cartera que empezamos en verano. En diciembre logramos incrementar el diferencial por encima del 5% gracias a las inversiones GROWTH que mantuvimos, especialmente las renovables.

#### c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 12,44%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,57%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 30,11% y el número de partícipes ha registrado una variación positiva de 105 partícipes, lo que supone una variación del 20,19%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 12,44%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 12,44%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,33%.

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

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hicimos un primer gran cambio hacia VALUE/CÍCLIAS en septiembre reduciendo el peso de las techs americanas y añadiendo peso en UMICORE y añadiendo en cartera SHAKE SHACK, CARGOTEC, FLEX y REXEL. Paralelamente incrementamos la inversión en pequeñas empresas con perfil tecnológico (BOKU, PEXIP, ZUR ROSE). A principios de noviembre hicimos otra gran rotación añadiendo MICHELIN, LIVE NATION y ACCOR e incrementado las posiciones en empresas industriales. También aprovechamos la corrección de BEYOND MEAT para añadir más posiciones y redujimos peso en GREENERGY y SOLAPRPACK antes del cierre del año y tras sus fuertes subidas

En renta fija todavía renovamos bonos corporativos americanos en verano (Disney, AT&T) pero en los últimos meses de año hemos ido a buscar más rentabilidad en los bonos de empresas españolas de comercialización de electricidad (AUDAX) y de generación renovable (GREENERGY). Respecto a las divisas hemos ido reduciendo la exposición al USD a medida que este se debilitaba y hemos cerrado el año con una exposición del 3%. También mantenemos cubierta la exposición al NOK y al CHF y tenemos una pequeña exposición al GBP por la inversión en BOKU.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GREENERGY RENOVABLES, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, SOLARPACK CORP TECNOLOGIA, DEERE & CO, FLEXTRONICS INTL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ORANGE 4,125% 14/9/21, CISCO SYSTEMS 2,2% 28/2/21, NETFLIX 5,375% 1/2/21, GILEAD SCIENCES 4,5% 1/4/21, PEXIP HOLDING ASA.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

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

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio EUR/NOK, futuros sobre tipo de cambio EUR/GBP, futuros sobre tipo de cambio EUR/CHF que han proporcionado un resultado global positivo de + 626.510,37 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 37,59% del patrimonio de la IIC.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 381,1478327 millones de euros, que supone un 8,38% del patrimonio medio. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 41,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 7,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 7,04%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,74%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 9,96 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERANCIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,93.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 1,83 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En el semestre hemos votado en las juntas de Kion, Ubisoft, Adidas, Grifols, Hain Celestial y Microsoft. Votamos en contra de nombramiento de Consejeros en todas ellas excepto Microsoft, al tener un ratio de mujeres lejos de la paridad. También votamos en contra del sueldo del CEO en todas ellas excepto Microsoft, al no incluir en su variable criterios de ESG. En la Junta de Microsoft votamos a favor de la propuesta de un accionista. En todas ellas excepto en la de Kion lanzamos preguntas al management.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

2021 ha empezado fuerte impulsado por el inicio de las vacunaciones y la victoria de los demócratas también en el Senado, que augura un plan de estímulo muy potente. Este año el mercado se irá debatiendo entre la efectividad de los estímulos y la rapidez de la vacunación. En un escenario positivo el mercado subirá y habrá más rotación hacia cíclicos/value. Si la vacunación efectiva tarda más allá de verano todavía lo harán bien las empresas con un crecimiento más secular, que no dependen tanto del re-arranque del ciclo económico. Un tercer escenario podría traer un repunte de la inflación, más allá del estacional que se espera por la comparativa vs el shock del COVID del año pasado. Nosotros mantendremos el fondo entre el 50 y el 60% de renta variable en función de como evolucionen estos factores y seguimos aprovechando para ir rotando más la cartera poco a poco hacia acciones más cíclicas/value.

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

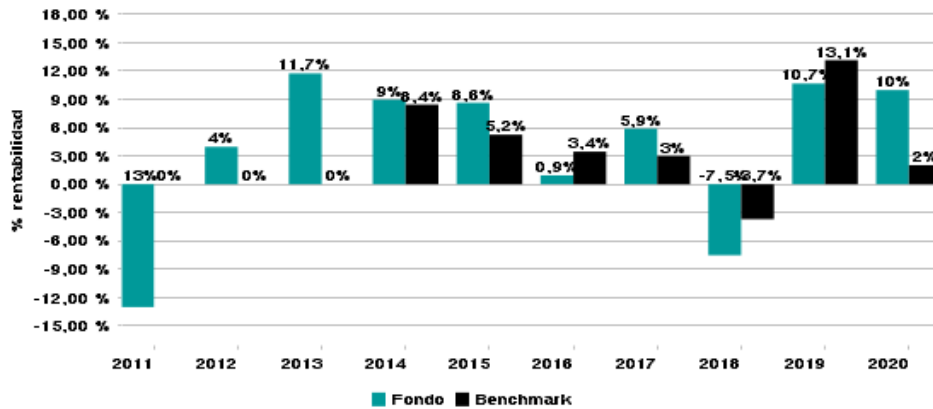
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

## 11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

## 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 22/01/1999
- Datos calculados en euros.