

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Semestral del Segundo semestre 2021
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.

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

Dirección

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

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN 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	0,42	0,26	0,69	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,45	-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	3.833.504,02	3.757.732,35
Nº de partícipes	854	800
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	41.312	10,7765
2020	29.615	10,3251
2019	19.646	9,3889
2018	16.823	8,4842

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			
0,76	0,00	0,76	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	4,37	-2,05	-0,84	0,88	6,53	9,97	10,66	-7,52	0,94	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	26/11/2021	-2,08	26/11/2021	-4,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,55	07/12/2021	1,55	07/12/2021	1,90	24/03/2020

(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: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	8,17	8,14	7,59	7,95	8,97	10,77	6,51	9,54	8,49	
Ibex-35	18,30	18,30	16,21	13,76	16,40	34,10	12,41	13,52	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01	0,44	
Benchmark Compositum	5,46	6,40	5,24	4,15	5,88	14,54	5,70	6,29	7,84	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	9,43	9,43	7,55	8,88	9,65	7,74	7,43	9,78	10,48	

(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	0,43	0,42	1,68	1,67	1,66	0,67	

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 evolución valor liquidativo últimos 5 años

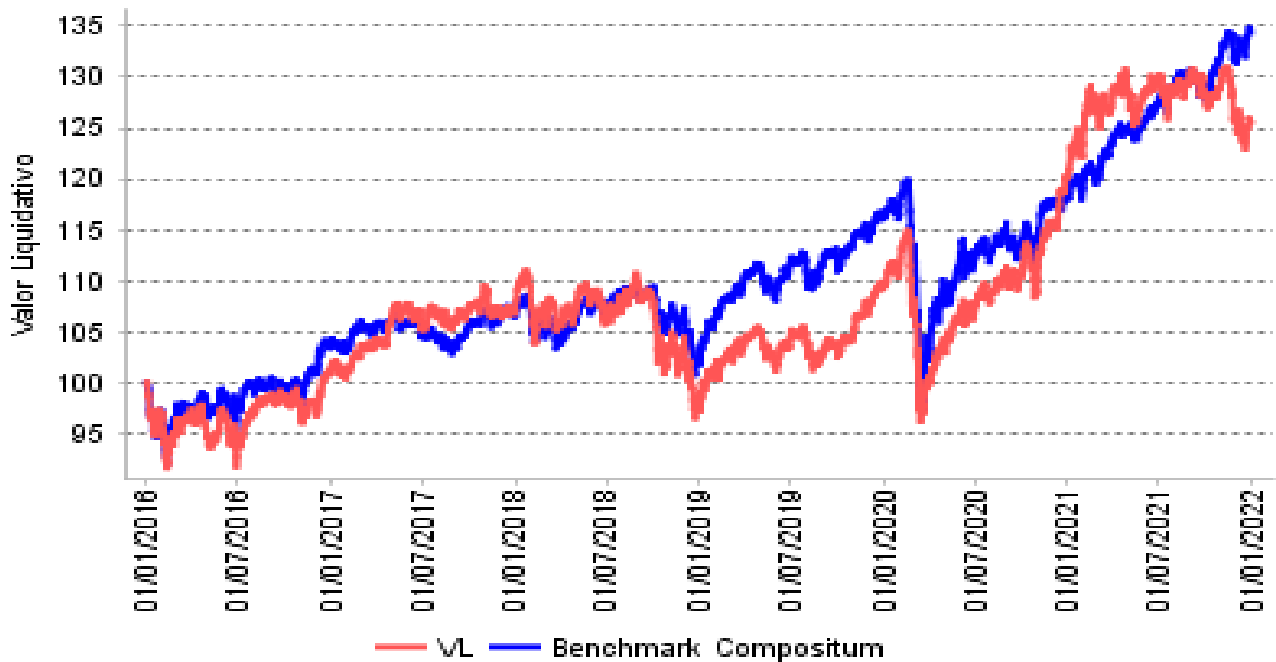
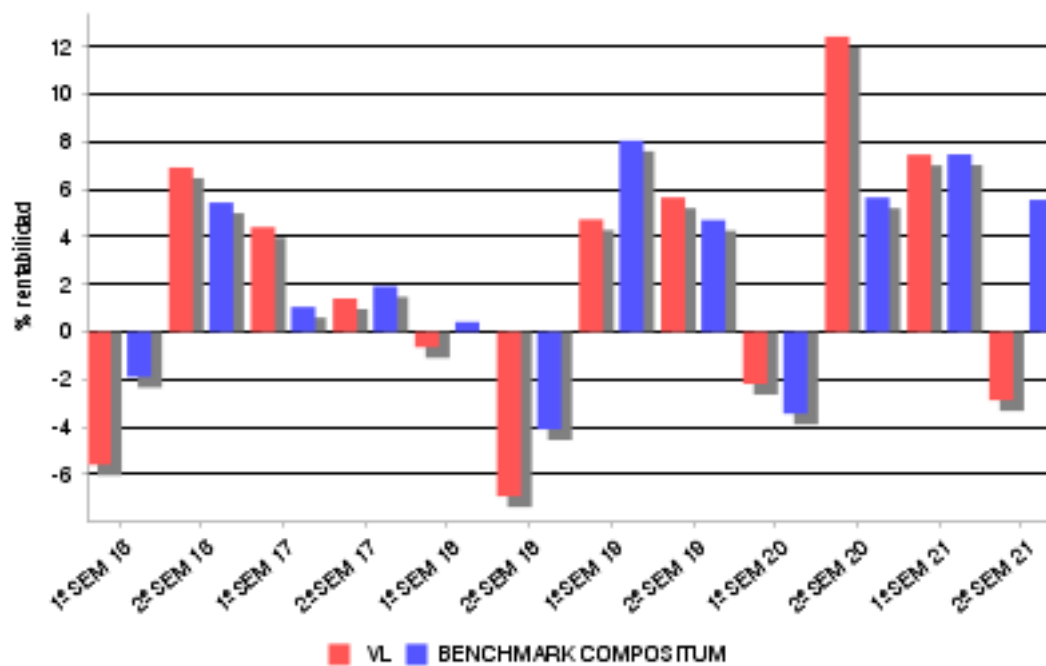


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	8.855	252	-0,73
Renta Fija Internacional	79.983	1.492	-0,01
Mixto Euro	43.689	892	0,21
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.165	378	-0,82
Renta Variable Mixta Internacional	151.050	3.339	-0,16
Renta Variable Euro	78.032	3.482	1,71
Renta Variable Internacional	291.506	12.513	-1,58
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	94.742	2.869	1,20
Global	136.150	1.404	-1,02
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	107.679	13.241	-0,30
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.013.852	39.862	-0,42

*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	38.588	93,41	34.503	82,75
* Cartera interior	8.801	21,30	11.051	26,50
* Cartera exterior	29.687	71,86	23.385	56,09
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,24	67	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.551	6,17	7.383	17,71
(+/-) RESTO	173	0,42	-192	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	41.312	100,00	41.694	100,00

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	41.694	29.615	29.615	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,05	26,25	26,70	-91,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,97	6,48	2,88	-152,19
(+) Rendimientos de gestión	-2,16	7,39	4,59	-133,27
+ Intereses	0,48	0,29	0,78	91,49
+ Dividendos	-0,03	0,49	0,42	-107,18
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,66	0,11	0,81	584,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,34	7,45	4,46	-135,90
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-129,86
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,04	-0,92	-1,97	28,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,11	-0,03	0,09	-544,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,91	-1,71	0,76
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	16,23
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	16,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,07	-61,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	501,62
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,07	-0,03	-151,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	41.312	41.694	41.312	

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 RENOV!4,200!2027-12-18	EUR	0	0,00	499	1,20
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	703	1,70	699	1,68
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	794	1,92	801	1,92
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	699	1,69	702	1,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		2.195	5,31	2.702	6,48
TOTAL RENTA FIJA		2.195	5,31	2.702	6,48
GRUPO TRADEBE M!0,828!2021-09-08	EUR	0	0,00	199	0,48
GRUPO TRADEBE M!0,840!2022-03-09	EUR	299	0,72	0	0,00
NIMO'S HOLDING!0,926!2021-10-29	EUR	0	0,00	199	0,48
NIMO'S HOLDING!1,143!2022-07-29	EUR	199	0,48	0	0,00
AUDAX RENOV!1,254!2021-09-20	EUR	0	0,00	198	0,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		497	1,20	596	1,43
ESTADO ESPAÑOL!-0,65!2022-01-03	EUR	2.698	6,53	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,57!2021-07-01	EUR	0	0,00	4.491	10,77
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		2.698	6,53	4.491	10,77
TOTAL RENTA FIJA		5.390	13,04	7.789	18,68
GREENERGY RENOVA	EUR	608	1,47	839	2,01
GREENALIA SA	EUR	644	1,56	0	0,00
HOLALUZ CLIDOM	EUR	496	1,20	601	1,44
PARLEM TELECOM	EUR	251	0,61	159	0,38
PROFITHOL	EUR	206	0,50	0	0,00
AMADEUS IT HOLD	EUR	895	2,17	890	2,13
SOLARIA ENERGIA	EUR	0	0,00	396	0,95
GRIFOLS	EUR	312	0,75	376	0,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.411	8,26	3.262	7,81
TOTAL RENTA VARIABLE		3.411	8,26	3.262	7,81
TOTAL INTERIOR		8.801	21,30	11.051	26,49
AVALONBAY COMMU!2,950!2022-09-15	USD	0	0,00	1.556	3,73
AVALONBAY COMMU!4,200!2023-12-15	USD	1.809	4,38	0	0,00
CISCO!2,600!2023-02-28	USD	2.023	4,90	0	0,00
LIVE NATION ENT!4,875!2024-11-01	USD	534	1,29	516	1,24
VISA INC.!2,150!2022-09-15	USD	0	0,00	1.551	3,72
CHOBANI FINANCE!4,625!2028-11-15	USD	800	1,94	787	1,89
VA LINUX SYST.!4,875!2024-11-01	USD	378	0,91	365	0,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.544	13,42	4.774	11,46
TWDC ENTERPRISE!1,823!2022-03-04	USD	968	2,34	930	2,23
MICROSOFT!2,125!2022-11-15	USD	2.007	4,86	0	0,00
VISA INC.!2,150!2022-09-15	USD	1.599	3,87	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		4.574	11,07	930	2,23
TOTAL RENTA FIJA		10.118	24,49	5.704	13,69
TOTAL RENTA FIJA		10.118	24,49	5.704	13,69
VULCAN ENERGY R	AUD	367	0,89	0	0,00
X-FAB SILICON	EUR	832	2,01	0	0,00
UMICORE	EUR	0	0,00	469	1,12
ZUR ROSE GROUP	CHF	335	0,81	703	1,69
BMW	EUR	841	2,03	0	0,00
CONTINENTAL AG	EUR	0	0,00	1.010	2,42
NFON AG	EUR	0	0,00	577	1,38
ADIDAS AG	EUR	620	1,50	0	0,00

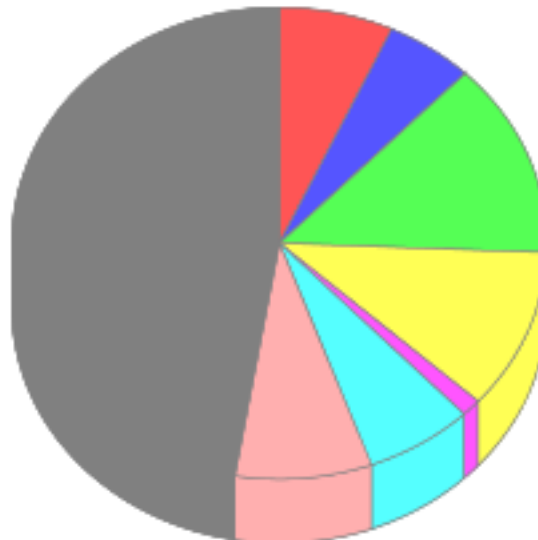
ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI
Informe Semestral del Segundo semestre 2021

KION GROUP AG	EUR	952	2,30	914	2,19
VESTAS WIND SYS	DKK	484	1,17	395	0,95
RAISIO OYJ	EUR	0	0,00	452	1,08
CARGOTEC CORP-B	EUR	666	1,61	876	2,10
ATOS	EUR	0	0,00	265	0,63
ACCOR	EUR	868	2,10	960	2,30
MICHELIN	EUR	937	2,27	968	2,32
CAP GEMINI	EUR	593	1,44	446	1,07
PUBLICIS	EUR	1.118	2,71	982	2,35
REXEL	EUR	892	2,16	882	2,12
VOLUTION GROUP	GBP	509	1,23	826	1,98
TECHNOGYM SPA	EUR	436	1,06	824	1,98
INVINITY ENERGY	GBP	264	0,64	0	0,00
KONINKLIJKE PHI	EUR	342	0,83	394	0,95
FASTNED	EUR	437	1,06	0	0,00
TELENOR ASA RES	NOK	243	0,59	250	0,60
NEL ASA	NOK	478	1,16	275	0,66
PEXIP HOLDING A	NOK	378	0,92	704	1,69
FLEXTRONICS INT	USD	918	2,22	693	1,66
ADAPTIVE BIOTEC	USD	76	0,19	107	0,26
ALLOGENE THERAP	USD	52	0,13	88	0,21
ALPHABET INC-CL	USD	514	1,24	416	1,00
AMALGAMATED FIN	USD	1.120	2,71	791	1,90
BEYOND MEAT INC	USD	0	0,00	372	0,89
GRITSTONE ONCOL	USD	105	0,25	72	0,17
HAIN CELESTIAL	USD	497	1,20	381	0,91
HUNTSMAN CORP	USD	644	1,56	0	0,00
INSTIL BIO	USD	195	0,47	212	0,51
MASTEC	USD	795	1,92	0	0,00
NEKTAR	USD	69	0,17	84	0,20
NEXTCURE INC	USD	16	0,04	20	0,05
NVIDIA CORP.	USD	791	1,91	516	1,24
OWENS CORNING	USD	616	1,49	0	0,00
SHAKE SHACK CLA	USD	0	0,00	370	0,89
BOKU INC	GBP	548	1,33	586	1,41
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		19.550	47,32	17.881	42,88
TOTAL RENTA VARIABLE		19.550	47,32	17.881	42,88
TOTAL EXTERIOR		29.668	71,81	23.585	56,57
TOTAL INVERSION FINANCIERA		38.470	93,11	34.636	83,06
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
IMAGINARIUM	EUR	0	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 = 6,89%
- RF cot+1a = 5,31%
- RF cot+1a ext. = 13,42%
- RF cot-1a ext. = 11,07%
- RF no cot. = 1,2%
- RF repos = 6,53%
- RV cot. = 8,26%
- RV cot. ext. = 47,32%



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!	10.746	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		10.746	
Total Operativa Derivados Obligaciones		10.746	

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 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 410,661 millones de euros en concepto de compra, el 5,29% del patrimonio medio, y por importe de 412,445 millones de euros en concepto de venta, que supone un 5,32% 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 8816,97 euros, lo que supone un 0,021% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 394999,07 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,94%.

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.

El segundo semestre volvió a ser muy positivo para las bolsas, especialmente la europea y la americana. Los resultados empresariales excepcionales de doble dígito las han estado impulsando así como la rotación hacia empresas grandes y hacia VALUE. Los mercados han conseguido superar los miedos ante la variante Delta en verano y la variante Omicron en diciembre, así como la subida de la inflación y los problemas con las cadenas de suministro. Las empresas han conseguido, en general, proteger e incluso incrementar sus márgenes traspasando precios a los consumidores, que por su parte tenían más ahorro disponible. También se ha conseguido superar el cambio de mensaje de la Fed, que ha ido transmitiendo las expectativas de subidas de tipos para 2022 de manera exitosa. Y respecto a la incertidumbre ante la crisis inmobiliaria en China con el colapso de Evergrande el Gobierno logró contenerla al hacer más acomodaticia su política monetaria.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos reducido el peso de las empresas pequeñas de crecimiento en el fondo y las que no están presentando buenos resultados. Por el contrario hemos añadido posiciones en empresas más cíclicas y más VALUE (industriales, autos, consumo) así como algunas puntuales de energía limpia. En Renta Fija hemos seguido con la estrategia de coger bonos corporativos de poca duración y algunos con vencimientos más largos y de rating más bajo que pensamos están publicando buenas cifras de resultados y que pueden mejorar su rating. En divisas hemos mantenido la exposición neta al USD entorno el 10/15% pues la política de la Fed está siendo más agresiva que la del BCE. La exposición al fondo. Durante el semestre fuimos incrementando la exposición hacia el 60% al ver la buena recepción del mercado del mensaje de la Fed.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,88%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 5,64%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -0,92% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 54 participes, lo que supone una variación del 6,75%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,88%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -2,88%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,42%.

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.

Hemos reducido peso en ZurRose, Grifols, Philips, Boku, Volution, Technogym, Holaluz, Cargotec, Hain Celestial y Grenergy; hemos vendido Raisio, Nfon, Shake Shack, Atos, Beyond Meat, Continental, Umicore, Solaria; hemos incrementado Flextronics, Michelin, Kion y Vestas y; hemos añadido Huntsman, Fastned, BMW, Owens Corning, Adidas, Mastec, Xfab, Greenalia, Invinity, Vulcan y Nel. En Renta Fija hemos renovado el pagaré de Tradebe y el de Inveready y el bono de Avalonbay, y hemos dejado vencer el pagaré de Audax y hemos vendido también el bono de Audax.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NVIDIA, VOLUTION GROUP, CAPGEMINI SE, PUBLICIS GROUPE, MICROSOFT CORP 2,125% 15/11/22. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: PEXIP HOLDING ASA, ZUR ROSE GROUP, BEYOND MEAT, GRIFOLS A, TECHNOGYM SPA.

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, futuro sobre tipo cambio EUR/NOK que han proporcionado un resultado global negativo de 437.839,61 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 26% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 154,05417968 millones de euros, que supone un 26,55% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 21,85%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: NEGOCIO & ESTILO 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 7,865%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,82%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 9,43%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 18,12 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 1,15.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 1,75 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Con el grueso de la temporada de Juntas ya pasado, este semestre asistimos y votamos a la Junta de Flextronics. Votamos en contra de los consejeros masculinos al tener una ratio de mujeres en el Consejo lejos de la paridad y votamos también en contra del sueldo de la CEO al no incluir en su sueldo variable criterios de sostenibilidad.

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.

2022 puede seguir siendo un año positivo para las bolsas teniendo en cuenta las previsiones de crecimiento económico de entorno el 4% para Europa y EEUU. El COVID por su parte puede dejar de paralizar la economía si se confirma que las sucesivas variantes van bajando de severidad. Por el contrario vamos a tener, como ya hemos visto este enero, más volatilidad. El mercado debe adaptarse al nuevo ciclo e subidas de tipos y seguiremos viendo incluso más rotación de activos. Ya hemos preparado y seguiremos adaptando el fondo a esta realidad.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

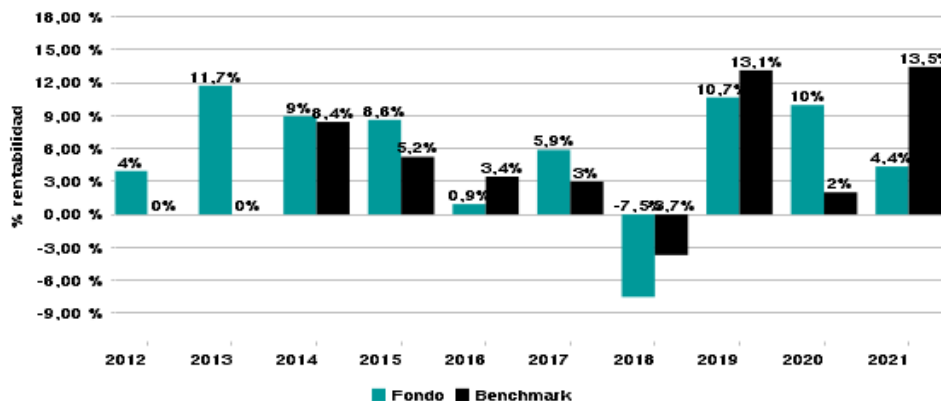
Datos cuantitativos: Durante el año 2021 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.583.357,99 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships y otro un becario. De este importe, 2.426.357,99 (93,9%) euros corresponden a remuneración fija, y 157.000,0 (6,1%) euros corresponden a remuneración variable. En total 17 personas han recibido la remuneración variable. El 68% 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 818.818,97 euros (el 33,7% del total), y una remuneración variable de 46.000 euros (el 29,3% 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 1.051.909,71 euros, y una remuneración variable de 126.500,00 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.