

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Semestral del Primer semestre 2023
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIC, 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 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: RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 3 (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	0,57	0,96	0,57	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-0,20

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	2.922.561,33	3.336.788,99
Nº de partícipes	702	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	27.580	9,4369
2022	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765
2020	29.615	10,3251

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio		período	acumulada			Base de cálculo		Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	imputación	
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio		

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

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Robust Renta Variable Mixta Internacional, FI 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	0,93	1,85	-0,90	-0,95	-1,75	-13,24	4,37	9,97	-7,52

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	24/05/2023	-1,48	15/03/2023	-4,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	12/06/2023	0,99	12/06/2023	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	6,34	6,01	6,68	7,77	5,52	8,47	8,17	10,77	9,54
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Robust	5,47	4,37	6,41	9,79	8,71	9,66	5,47	14,44	6,11
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	10,97	10,97	7,33	3,93	3,48	3,93	9,43	7,74	9,78

(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
0,82	0,41	0,40	0,41	0,43	1,68	1,68	1,68	1,66

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

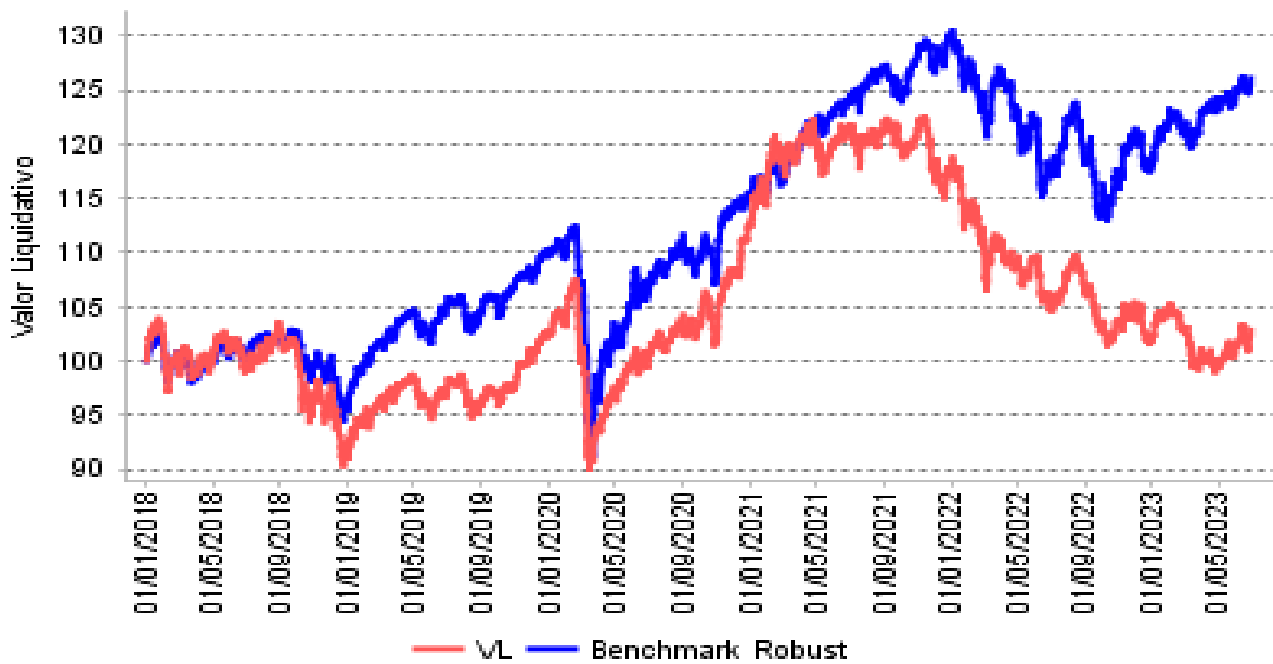
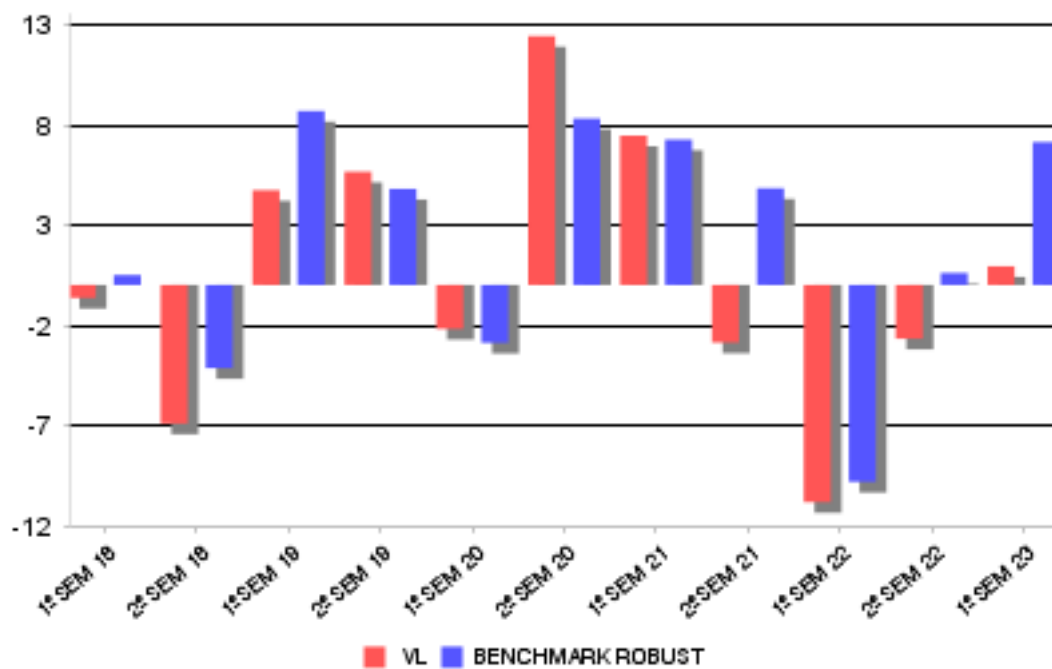


Gráfico rentabilidad

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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Mixto Euro	35.122	922	2,62
Mixto Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
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	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
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	135.676	11.624	1,04
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*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	26.457	95,93	25.577	81,98
* Cartera interior	3.429	12,43	9.869	31,63
* Cartera exterior	22.968	83,28	15.608	50,03
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,21	100	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	964	3,50	5.511	17,66
(+/-) RESTO	159	0,58	109	0,35
TOTAL PATRIMONIO	27.580	100,00	31.197	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 periodo anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	31.197	35.399	31.197	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-12,85	-10,04	-12,85	15,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,81	-2,56	0,81	-128,99
(+) Rendimientos de gestión	1,63	-1,71	1,63	-186,20
+ Intereses	0,75	0,66	0,75	3,03
+ Dividendos	0,62	-0,13	0,62	-535,21
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,52	-0,54	-7,32
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	-1,58	0,95	-154,16
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-200,67
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,19	-0,03	-113,08
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,11	-0,34	-0,11	-71,26
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-0,82	-12,81
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-11,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-61,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-517,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	308,78
+ 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	41,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	27.580	31.197	27.580	

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

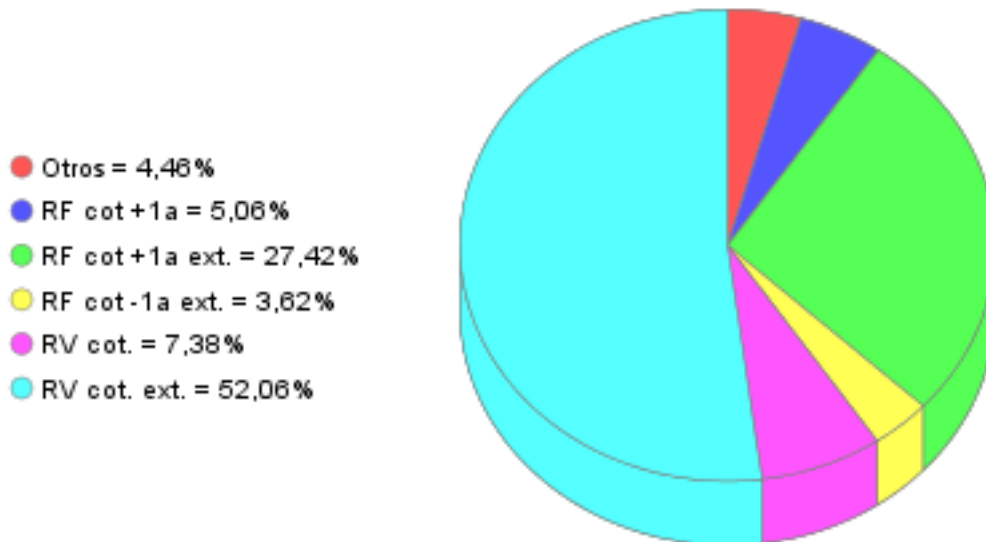
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
GRUPOPIKOLIN!4,000!2025-02-25	EUR	0	0,00	699	2,24
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	776	2,82	795	2,55
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	618	2,24	624	2,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.394	5,06	2.118	6,79
TOTAL RENTA FIJA		1.394	5,06	2.118	6,79
GRUPO TRADEBE M!2,520!2023-01-18	EUR	0	0,00	300	0,96
NIMO'S HOLDING!2,931!2023-01-25	EUR	0	0,00	299	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	599	1,92
ESTADO ESPAÑOL!0,50!2023-01-02	EUR	0	0,00	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA		1.394	5,06	7.429	23,81
GREENERGY RENOVA	EUR	591	2,14	720	2,31
HOLALUZ CLIDOM	EUR	241	0,87	367	1,18
OPDENERGY HOLDI	EUR	0	0,00	542	1,74
PARLEM TELECOM	EUR	100	0,36	119	0,38
PROFITHOL	EUR	113	0,41	243	0,78
ENERSIDE ENERGY	EUR	317	1,15	301	0,97
GRIFOLS	EUR	528	1,92	0	0,00
SQUIRREL MEDIA	EUR	145	0,53	148	0,47
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL RENTA VARIABLE		2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL INTERIOR		3.429	12,44	9.869	31,64
SCHNEIDER ELECT!0,250!2024-09-09	EUR	576	2,09	0	0,00
ORANGE!1,125!2024-07-15	EUR	875	3,17	0	0,00
RENAULT!1,250!2025-06-24	EUR	469	1,70	0	0,00
APPLE COMPUTER!0,550!2025-08-20	USD	1.088	3,95	1.096	3,51
LIVE NATION ENT!4,875!2024-11-01	USD	543	1,97	546	1,75
MICROSOFT!3,300!2027-02-06	USD	1.146	4,16	1.171	3,75
VISA INC.!3,150!2025-12-14	USD	1.141	4,14	1.170	3,75
LIVE NATION ENT!4,875!2024-11-01	USD	385	1,40	387	1,24
VODAFONE GROUP!2,200!2026-08-25	EUR	475	1,72	0	0,00
ADIDAS AG!2,999!2024-09-09	EUR	860	3,12	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		7.559	27,42	4.370	14,00
AIR LIQUIDE!1,875!2024-06-05	EUR	590	2,14	0	0,00
AVALONBAY COMMU!4,200!2023-12-15	USD	410	1,48	1.807	5,79
CISCO!2,600!2023-02-28	USD	0	0,00	2.096	6,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		999	3,62	3.903	12,51
TOTAL RENTA FIJA		8.558	31,04	8.273	26,51
TOTAL RENTA FIJA		8.558	31,04	8.273	26,51
VULCAN ENERGY R	AUD	141	0,51	222	0,71
X-FAB SILICON	EUR	365	1,32	0	0,00
LOGITECH INTERN	CHF	600	2,17	0	0,00
ZUR ROSE GROUP	CHF	59	0,21	38	0,12
DEUTSCHE TELECOM	EUR	400	1,45	0	0,00
INFINEON TECH.	EUR	336	1,22	313	1,00
DAIMLERCHRYSLER	EUR	313	1,14	307	0,98
SAP AG	EUR	501	1,81	0	0,00
VESTAS WIND SYS	DKK	344	1,25	734	2,35
CARGOTEC CORP-B	EUR	423	1,53	496	1,59

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI
Informe Semestral del Primer semestre 2023

COMPAGNIE DES A	EUR	283	1,03	294	0,94
ACCOR	EUR	885	3,21	0	0,00
FORVIA	EUR	345	1,25	0	0,00
CAP GEMINI	EUR	451	1,64	0	0,00
PUBLICIS	EUR	441	1,60	0	0,00
ORANGE	EUR	428	1,55	0	0,00
REXEL	EUR	475	1,72	332	1,06
SOITEC	EUR	0	0,00	627	2,01
INTERCONTINENTA	GBP	620	2,25	0	0,00
KERRY GROUP	EUR	416	1,51	0	0,00
BANK OF IRELAND	EUR	393	1,43	0	0,00
TECHNOGYM SPA	EUR	509	1,84	0	0,00
INVINITY ENERGY	GBP	151	0,55	116	0,37
ELASTIC NV	USD	488	1,77	0	0,00
NX FILTRATION	EUR	144	0,52	0	0,00
NEL ASA	NOK	259	0,94	415	1,33
FLEXTRONICS INT	USD	557	2,02	441	1,41
ADAPTIVE BIOTEC	USD	19	0,07	22	0,07
ADOBE SYSTEMS I	USD	583	2,11	0	0,00
ALLOGENE THERAP	USD	18	0,07	24	0,08
AMALGAMATED FIN	USD	0	0,00	580	1,86
BIO RAD LABORAT	USD	452	1,64	0	0,00
COLUMBIA SPORTS	USD	0	0,00	352	1,13
GRITSTONE ONCOL	USD	17	0,06	30	0,10
HUNTSMAN CORP	USD	433	1,57	0	0,00
INSTIL BIO	USD	7	0,02	8	0,02
JUNIPER NETWORK	USD	632	2,29	657	2,11
MASTEC	USD	865	3,14	638	2,04
MICROSOFT	USD	999	3,62	0	0,00
NEKTAR	USD	3	0,01	12	0,04
NEXTCURE INC	USD	5	0,02	4	0,01
UNITED PARCEL S	USD	0	0,00	503	1,61
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE		14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL EXTERIOR		22.915	83,10	15.436	49,45
TOTAL INVERSION FINANCIERA		26.345	95,54	25.305	81,09
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
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



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!	8.856	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.856	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.856	

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 440,184 millones de euros en concepto de compra, el 8,08% del patrimonio medio, y por importe de 444,937 millones de euros en concepto de venta, que supone un 8,17% 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 155,09 euros, lo que supone un 0,001% 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.

Los mercados empezaron muy positivos el año impulsados por los datos macroeconómicos en Europa que alejaban la posibilidad de tener una recesión. También los resultados del 4º trimestre fueron buenos y las empresas no lanzaron guías negativas por lo que los analistas no redujeron significativamente las expectativas de BPA para 2023. Adicionalmente los datos de inflación seguían desacelerando. A partir de aquí los mercados han estado trazando un lateral durante el resto del semestre. Los han hecho corregir los mensajes de los bancos centrales en febrero y en junio, que hicieron subir de nuevo las expectativas de tipos hasta el 5,5% en el caso americano. También la crisis desatada por el banco SVB y Credit Suisse. En cambio han rebotado cuando el mensaje de los bancos centrales se ha moderado, especialmente con la expectativa de pausa de la Fed que se confirmó en la reunión de junio. También hacia finales de semestre han impulsado la bolsa americana los datos macroeconómicos, que alejan la posible recesión hacia el 2024, mientras que los datos macro europeos, especialmente los alemanes, han decepcionado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Robust empezó al año con poca exposición a la Renta Variable (entorno el 30%) de manera que nos perdimos parte del repunte de neero de los mercados. A medidas que los datos de crecimiento e inflación salían positivos fuimos incrementando la exposición progresivamente y tras la corrección del mercado por el SVB aprovechamos para hacerlo de maera más decidida de manera que a finales de abril estábamos al 55% y a finales de junio cerca del 60%. Aprovechamos el incremento en acciones para diversificar la exposición sectorial del fondo, pues vemos que el mercado está premiando sectores dispersos más allá de la típica distinción growth/value. También hemos cogido más posiciones en renta fija hasta entono el 35% del fonso, en vista que los tipos estén tocando ya sus máximos, y hemos reducido la exposición en high Yield. El dólar lo hemos mentenido cubierto.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 3,58% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,42%.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 7,14%.

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 -11,6% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -98 participes, lo que supone una variación del -12,25%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,93%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,82%.

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 0,93%, 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 8,23%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Vendimos la posición en Columbia Sportswear, Soitec, UPS, Amalgamated Bank. Añadimos en cartera, Grifols, Accor, Publicis, Xfab, Technogym, CapGemini, SAP, Adobe, Microsoft, Bio-Rad, Logitech, Orange, DT, Kerry, Bank of Ireland, Elastic, Microsoft, Huntsman, NXfiltration. Incrementamos IHG. Redujimos Rexel, Cargotec, Grenergy, Vestas, OPD, Nel, Holaluz, Publicis, Infineon, Xfab y Enerside. Entramos pero luego salimos en Alstom, Faurecia. Incrementamos y luego redujimos Mercedes. Nos oparon OPD. En renta fija añadimos el bono de Vodafone 25/5/26, Adidas 9/9/24, Orange 15/7/24, Renault 24/6/25, Schneider 9/9/24, Air Liquide 5/6/24. Vendimos el Pikolin 25/2/25. Redujimos el Avalonbay 15/12/23.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MASTEC, ADOBE INC, MICROSOFT CORP, FLEXTRONICS INTL, CARGOTEC CORP-B. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: SOLAR PROFIT (PROFITHOL), AMALGAMATED FINANCIAL CORP, CISCO SYSTEMS 2,6% 28/2/23, BIO RAD LABORATORIES A, GRIFOLS A.

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 que han proporcionado un resultado global negativo de 8.319,63 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 32,17% 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 47,33 millones de euros, que supone un 16,34% del patrimonio medio.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 32,6%.
La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

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 6,34%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,47%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 10,97%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 20,28 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 INTERACIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,62.

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 3,94 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

Hemos votado en las juntas de Infineon, Compagnie des Alpes, Vestas, Rexel, Xfab, Mercedes, Kerry, SAP, IHG, Technogym, Accor, Juniper, CapGemini, Orange, Mastec y Grifols. Hemos emitido 33 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y en contra de la remuneración de los ejecutivos si no incluye criterios ESG. Pudimos lanzar 13 preguntas a las juntas y nos han sido respondidas.

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.

De cara a los próximos meses estamos manteniendo la exposición elevada entorno al 60% pues vemos que el mercado puede seguir reaccionando bien a los datos macro resilientes, menor inflación y final del ciclo alcista de los bancos centrales. Estamos en una especie de final de ciclo económico que aunque pueda ser light está provocando dispersión en el comportamiento sectorial, factorial y geográfico del mercado por lo que mantendremos el fondo muy diversificado. En renta fija mantenemos una duración corta (entorno el 1,2) aprovechando los tipos más altos que hay en este tramo de la curva. Mantenemos poca exposición neta en el USD.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

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