

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Semestral del Segundo semestre 2024
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 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

Este Fondo 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.

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.

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,50	0,60	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,10	3,10	2,53

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	1.262.186,04	1.567.726,33
Nº de partícipes	388	459
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	12.486	9,8926
2023	21.116	9,5626
2022	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión									
% efectivamente cobrado									
s/patrimonio		período	s/patrimonio		acumulada	Total		Base de cálculo	Sistema
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema	imputación	
0,76	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	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, 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	3,45	-1,34	2,99	1,31	0,50	2,28	-13,24	4,37	10,66	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,07	19/12/2024	-1,94	05/08/2024	-2,09	04/03/2022
Rentabilidad máxima (%)	1,02	25/11/2024	1,20	26/04/2024	1,69	10/11/2022

(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	7,66	6,59	9,30	7,62	6,93	7,02	8,47	8,17	6,51	
Ibex-35	13,48	12,83	13,93	14,63	12,01	14,18	22,19	18,30	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,10	0,14	0,16	0,15	0,13	0,09	0,02	0,02	
Benchmark Composite	4,88	4,49	6,37	4,25	4,09	5,21	9,64	5,47	5,47	
Robust										
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,21	6,21	6,09	6,44	4,60	11,08	3,93	9,43	7,43	

(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	
1,66	0,43	0,41	0,42	0,41	1,64	1,68	1,68	1,67	

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

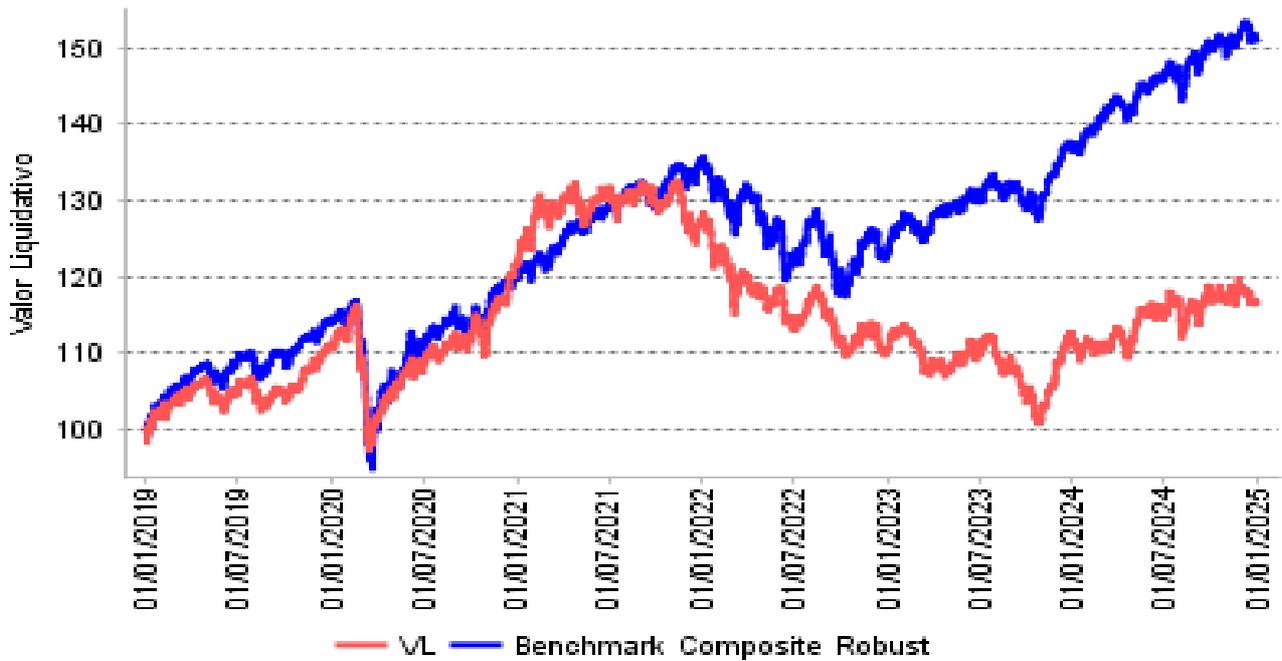
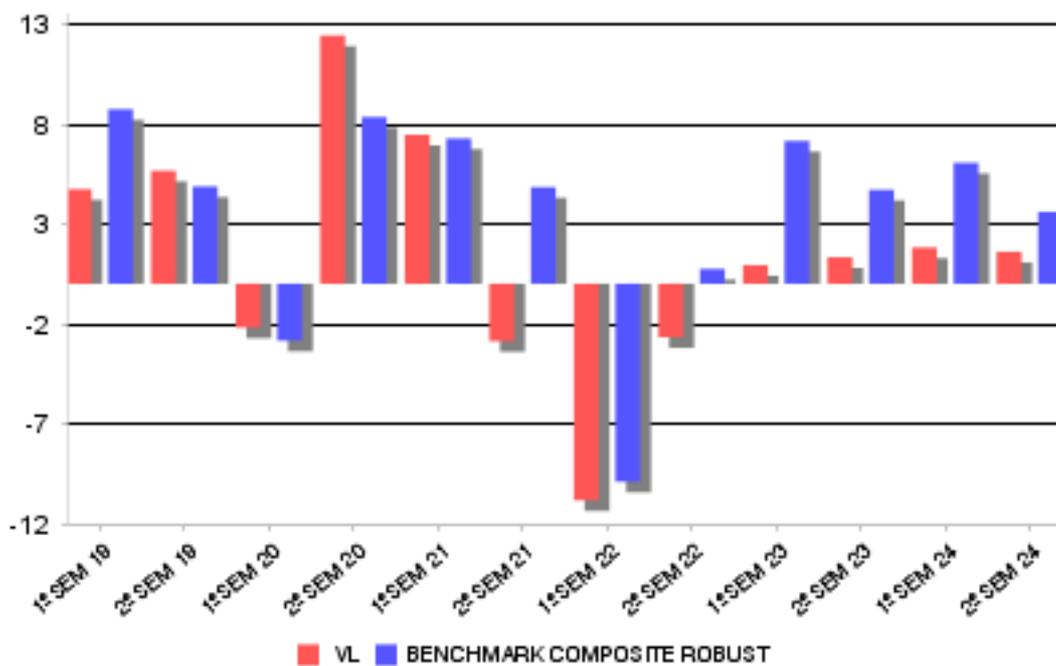


Gráfico rentabilidad

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	51.461	1.331	3,32
Renta Fija Internacional	112.897	2.445	3,83
Mixto Euro	41.210	992	2,05
Mixto Internacional	37.890	172	3,71
Renta Variable Mixta Euro	35.769	81	2,92
Renta Variable Mixta Internacional	169.565	3.600	3,36
Renta Variable Euro	85.464	3.666	-0,57
Renta Variable Internacional	301.801	11.667	5,67
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	77.024	2.158	2,49
Global	194.289	1.726	2,60
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	183.006	12.043	1,46
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.290.376	39.881	3,20

*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	11.324	90,69	14.834	97,18
* Cartera interior	2.276	18,23	2.661	17,43
* Cartera exterior	9.015	72,20	12.145	79,57
* Intereses de la cartera de inversión	33	0,26	28	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.063	8,51	176	1,15
(+/-) RESTO	100	0,80	254	1,67
TOTAL PATRIMONIO	12.486	100,00	15.264	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)	15.264	21.116	21.116	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-21,70	-34,45	-57,61	-49,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,82	1,21	2,99	19,91
(+) Rendimientos de gestión	2,66	2,03	4,65	3,99
+ Intereses	0,50	0,64	1,16	-37,48
+ Dividendos	0,50	0,87	1,42	-54,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	0,19	1,00	283,74
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	2,20	4,45	-19,02
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,46	-1,80	-3,29	-35,56
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,07	-0,09	-78,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,82	-1,66	-19,37
- Comisión de gestión	-0,76	-0,75	-1,50	-19,75
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-19,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	-12,85
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	7,42
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	29.762,79
+ 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	29.762,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	12.486	15.264	12.486	

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

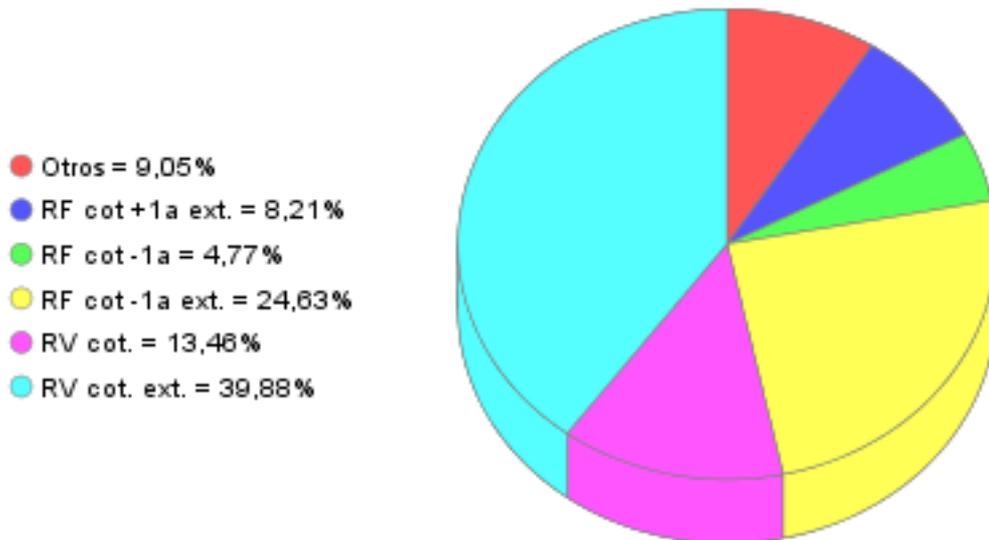
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	0	0,00	586	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		0	0,00	586	3,84
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	596	4,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		596	4,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		596	4,77	586	3,84
ESTADO ESPAÑOL!3,50!2024-07-01	EUR	0	0,00	501	3,29
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		0	0,00	501	3,29
TOTAL RENTA FIJA		596	4,77	1.087	7,13
GREENERGY RENOVA	EUR	596	4,78	683	4,47
PARLEM TELECOM	EUR	99	0,79	113	0,74
BANKINTER	EUR	237	1,90	236	1,55
B.SABADELL	EUR	238	1,91	229	1,50
GPO.C.OCCIDENTE	EUR	187	1,50	0	0,00
GRIFOLS	EUR	247	1,98	212	1,39
SQUIRREL MEDIA	EUR	74	0,60	101	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.679	13,46	1.574	10,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.679	13,46	1.574	10,31
TOTAL INTERIOR		2.275	18,23	2.661	17,44
CREDIT AGRICOLE!2,700!2025-07-15	EUR	0	0,00	493	3,23
ORANGE!1,000!2025-09-12	EUR	0	0,00	485	3,17
KROGER!7,500!2031-04-01	USD	488	3,91	471	3,09
OMNICOM GROUP!2,600!2031-08-01	USD	537	4,30	512	3,35
BNP PARIBAS SA!1,500!2025-11-17	EUR	0	0,00	388	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.025	8,21	2.349	15,38
CREDIT AGRICOLE!2,700!2025-07-15	EUR	499	4,00	0	0,00
ORANGE!1,000!2025-09-12	EUR	494	3,96	0	0,00
RENAULT!1,250!2025-06-24	EUR	494	3,96	487	3,19
CAP GEMINI!0,625!2025-06-23	EUR	495	3,96	486	3,18
IBERDROLA FINAN!1,000!2025-03-07	EUR	399	3,19	393	2,57
BNP PARIBAS SA!1,500!2025-11-17	EUR	396	3,17	0	0,00
MERLIN PROPERTY!1,750!2025-05-26	EUR	299	2,39	295	1,93
ADIDAS AG!2,999!2024-09-09	EUR	0	0,00	496	3,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		3.075	24,63	2.156	14,12
TOTAL RENTA FIJA		4.100	32,84	4.505	29,50
TOTAL RENTA FIJA		4.100	32,84	4.505	29,50
VULCAN ENERGY R	AUD	176	1,41	128	0,84
ZUR ROSE GROUP	CHF	0	0,00	63	0,41
DEUTSCHE TELECOM	EUR	259	2,07	254	1,66
JUNGHEINRICH	EUR	154	1,23	185	1,21
LEG IMMOBILIEN	EUR	270	2,16	252	1,65
VESTAS WIND SYS	DKK	138	1,11	227	1,49
ACCOR	EUR	230	1,85	364	2,38
AXA	EUR	285	2,28	315	2,06
PUBLICIS	EUR	232	1,86	273	1,79
ELIS	EUR	236	1,89	253	1,66
VOLUTION GROUP	GBP	0	0,00	197	1,29
KERRY GROUP	EUR	163	1,31	0	0,00
INVINITY ENERGY	GBP	51	0,41	61	0,40
NIDEC CORPORATI	JPY	228	1,83	0	0,00

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI
Informe Semestral del Segundo semestre 2024

ELASTIC NV	USD	202	1,62	386	2,53
NX FILTRATION	EUR	48	0,39	68	0,44
NEL ASA	NOK	32	0,26	69	0,45
NEL ASA	NOK	0	0,00	7	0,04
FLEXTRONICS INT	USD	372	2,98	366	2,40
AT&T INC.	USD	206	1,65	375	2,45
AMALGAMATED FIN	USD	0	0,00	340	2,23
BIO RAD LABORAT	USD	0	0,00	260	1,70
HUNTSMAN CORP	USD	0	0,00	255	1,67
LKQ CORP	USD	0	0,00	194	1,27
MASTEC	USD	329	2,63	360	2,36
MERCK	USD	0	0,00	321	2,11
MICROSOFT	USD	242	1,94	428	2,80
MICRON TECH.	USD	207	1,66	313	2,05
MID AMERICA APA	USD	287	2,30	373	2,44
ORACLE CORP	USD	129	1,03	435	2,85
OWENS CORNING	USD	312	2,50	341	2,23
SYSCO CORP	USD	188	1,51	227	1,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.978	39,88	7.687	50,34
TOTAL RENTA VARIABLE		4.978	39,88	7.687	50,34
TOTAL EXTERIOR		9.077	72,72	12.192	79,84
TOTAL INVERSION FINANCIERA		11.352	90,95	14.853	97,28
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!	3.825	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		3.825	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.825	

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

Con fecha 11 de Octubre se ha inscrito en los Registros de la CNMV, la modificación de la política de inversión, así como el anexo de sostenibilidad.

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 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 2693,15 euros, lo que supone un 0,019% 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.

Desde la nota 2024/tres que enviamos a mediados de junio el índice europeo STOXX600 ha caído un 2% y acumula un 5% en el año. Han subido las Telecoms, Viaje y Ocio y las Finanzas y han caído Autos, Alimentación, Salud, Tecnología y Materiales.

El S&P americano sin embargo ha seguido subiendo un 9% desde junio y acumula +24% en el año, impulsado por la mayoría de los sectores con la excepción de Materiales, Energía y Salud.

El Topix japonés ha corregido un 1% y acumula un 15% en el año tras corregir en agosto un 20% (arrastrando al resto de bolsas) por la subida de tipos del BoJ.

El crecimiento del PIB europeo está siendo más flojo del esperado (shock energético, exceso inventarios y debilidad exportaciones) y no se espera que recupere a niveles del 2% hasta la segunda parte del 2025. EEUU está consiguiendo un soft landing y el crecimiento también volverá a acelerar en la segunda parte de 2025.

Tras la moderación de los tipos de interés del mercado y los de los bancos centrales, la confianza de los consumidores está mejorando, abonando en terreno para más crecimiento económico en 2025. La inflación subyacente sin embargo parece que se está estancando en niveles del 3%, limitando el margen para más reducción de tipos, como apunta los comentarios de la Fed de la semana pasada.

El posible anuncio de aranceles de Trump complicaría el panorama en cuanto a la recuperación del comercio mundial. También su plan de reducción de impuestos podría volver a poner el foco en la Deuda Pública americana, tensionando de nuevo los tipos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Robust lleva un +3,4% en el año. Tenemos la mitad de la cartera de Renta Variable expuesta a EEUU lo que nos ha permitido seguir rebotando desde verano a pesar de que Europa se ha quedado parada. Sin embargo no hemos podido seguir el ritmo del S&P500 al tener nosotros menos exposición en tecnología y más en Materiales, Salud y Pequeñas. Los máximos de tipos que tocó el mercado a finales de octubre del 23 marcaron un punto de inflexión para los índices y para Robust. Desde entonces vemos el fondo en línea con el índice de referencia, adelantándolo cuando los tipos de interés se moderan y frenando cuando se endurecen.

Seguimos posicionados en 6 bloques principales. Tenéis la cartera al final de esta nota.

En el bloque de Estabilización de tipos las renovables, en especial GREENERGY, había rebotado sustancialmente hasta que a partir de octubre los tipos largos americanos han vuelto a subir, no obstante, con el anuncio reciente de la venta parcial de sus 3 primeras fases en Chile, ha vuelto a rebotar. Por otro lado, el sector inmobiliario si está cerrando un buen año.

En el bloque de Punto de inflexión se han activado MASTEC (+80% en el año) y SYSCO (+5%) pero varias de las apuestas están esperando un cambio más claro idiosincrático o del ciclo económico. Acabamos de salir de alguna de ellas (BIO-RAD, LKQ, DOCMORRIS y HUNTSMAN, al no ver este catalizador a corto plazo, bien porque sus resultados todavía no van a mejorar esta primera parte de 2025, o que un estancamiento de los tipos a un nivel elevado las puede seguir perjudicando. Anteriormente vendimos VOLUTION al llegar a nuestro precio objetivo y compramos la japonesa NIDEC.

El resto de los cuatro bloques Tipos altos, IA, Defensivos y Performers están cerrando un buen año, en muchos casos siguiendo con la tendencia que llevaban el año pasado. En Defensivos las telecomunicaciones (AT&T y DEUTSCHE TELEKOM) han marcado un punto de inflexión muy significativo respecto a una mala tendencia de varios años.

En Tipos altos hemos vendido AMALGAMATED BANK tras llegar también a nuestro precio objetivo y hemos añadido CATALANA OCCIDENTE al considerar que tienen más potencial de revalorización y un perfil más estable.

En Defensivos hemos vendido MERCK por falta de catalizadores y hemos añadido KERRY GROUP, líder en innovación en nutrición y sabor para grandes empresas de alimentación.

En IA hemos ido ajustando los pesos de ciertas empresas en el campo de la IA como MICROSOFT, ORACLE y ELASTIC, vendiendo y ajustando el peso a la baja tras días de revalorizaciones muy importantes. Seguimos en ellas, aprovechando la volatilidad para aumentar o disminuir el peso en cartera según aumente o disminuya su descuento respecto nuestra valoración.

En Renta Fija Europea vamos a seguir manteniendo vencimientos cortos y vemos oportunidades para bloquear tipos superiores al 4% los alargaremos. En Renta Fija americana si los tipos vuelven a entornos del 5% volveremos a coger duración.

En divisas mantenemos la exposición al USD limitada.

El fondo tiene un 69% de activos alineados con el Acuerdo de París y un 57% de activos con un 40% o más de mujeres en el Consejo. Hemos votado en 29 juntas y lanzado 39 votos en contra bien por la composición del Consejo (si está por debajo del 40% en diversidad), bien en contra del sueldo del CEO (si no incorpora criterios ESG).

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 4,19% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,05%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,64%.

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 -18,2% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -71 participes, lo que supone una variación del -15,47%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,6%, 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,6%, 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 3,20%.

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.

Durante este trimestre hemos reducido peso en algunas empresas como ORACLE, MICROSOFT, AT&T o MASTEC por tener revalorizaciones muy fuertes y dejarlas al peso óptimo en cartera. También hemos vendido la totalidad de VOLUTION tras llegar a nuestro precio objetivo.

Por el lado de compras, hemos iniciado una posición en la empresa japonesa NIDEC.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLEXTRONICS INTL, MASTEC, AMALGAMATED FINANCIAL CORP, BIO RAD LABORATORIES A, ORACLE CORPORATION. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MICRON TECHNOLOGY, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, MERCK & CO INC, HUNTSMAN, NEL 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 que han proporcionado un resultado global negativo de 203.857,24 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 30,01% 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 24 millones de euros, que supone un 0,23% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 38,19%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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%.

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (UE) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,81 sobre 5. La información sobre las características medioambientales y sociales que promueve el Fondo está disponible en el anexo de Sostenibilidad al Informe Anual.

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 7,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,43%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,21%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 16,32 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 1,22.

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 2,50 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.

En concreto durante el año se ha votado en las Juntas de: VESTAS, DT, SABADELL, ASTRAZENECA, AXA, LAR ESPAÑA, OWENS CORNING, REXEL, BIO RAD, GREENERGY, HUNTSMAN, LEG IMMOBILIEN, MASTEC, ELIS, AT&T, PUBLICIS, AMALGAMATED, MAA, MERCK, ACCOR, GRIFOLS, PARLEM, SQUIRREL MEDIA, en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día. Hemos emitido 29 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y 8 votos en contra de la remuneración de los ejecutivos si no incluye criterios ESG.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 al año 2025 queremos mantener una exposición significativa a este bloque de empresas más sensibles a tipos y más dependientes de la mejora del ciclo económico industrial. Tienen un porcentaje de revalorización mayor que el del mercado. También mantenemos la posición en Grífol's pues pensamos que tras los cambios de management, con la venta de Shangai RAAS y refinanciada la deuda el valor va a poder empezar a recuperar. Por otro lado, mantenemos también posiciones significativas en empresas que están presentando buenos resultados, en empresas defensivas, en empresas expuestas a la IA y en empresas financieras que se benefician del entorno de tipos altos. En renta fija vamos a continuar buscando yields altas para garantizar estos tipos durante más tiempo sin aún aumentar la exposición a bonos largos americanos hasta tener de nuevo más visibilidad respecto la inflación y la curva de tipos. Los bonos corporativos cortos europeos igualmente nos permiten mantener una TIR de la cartera entorno el 3,5-4%.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

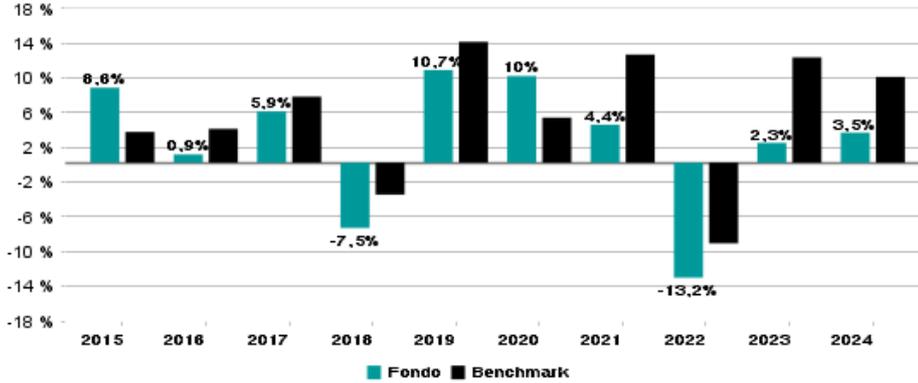
Datos cuantitativos: Durante el año 2024 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.998.766,90 euros, con un total de 49 beneficiarios, nueve de los cuales han sido o ¿summer interships? o becarios. De este importe, 2.790.421,81 (93,1%) euros corresponden a remuneración fija, y 208.345,09 (6,9%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 39,1% 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 861.479,99 euros (el 30,9% del total), y una remuneración variable de 116.345,09 euros (el 55,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 18, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.313.333,61 euros, y una remuneración variable de 106.500,00 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

Este diagrama muestra la rentabilidad del fondo como pérdida o ganancia porcentual anual durante los últimos 10 años.



* En este año se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión

· La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de la rentabilidad futura. Los mercados podrían evolucionar de manera muy distinta en el futuro. Puede ayudarle a evaluar cómo se ha gestionado el fondo en el pasado y a compararlo con su valor de referencia.

· 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.