

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Semestral del Segundo semestre 2023
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

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	0,88	0,57	1,42	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,05	2,00	2,53	-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	2.208.229,25	2.922.561,33
Nº de partícipes	585	702
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	21.116	9,5626
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	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	2,28	6,99	-5,29	1,85	-0,90	-13,24	4,37	9,97	-7,52

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	03/10/2023	-1,48	15/03/2023	-4,43	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,63	01/12/2023	1,63	01/12/2023	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	7,02	8,35	6,66	6,01	6,68	8,47	8,17	10,77	9,54
Ibex-35	14,18	12,30	12,35	13,04	19,43	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,16	0,16	0,12	0,11	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Robust	5,19	4,84	4,87	4,37	6,41	9,66	5,47	14,44	6,11
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,08	11,08	8,69	10,97	7,33	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
1,64	0,41	0,41	0,41	0,40	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

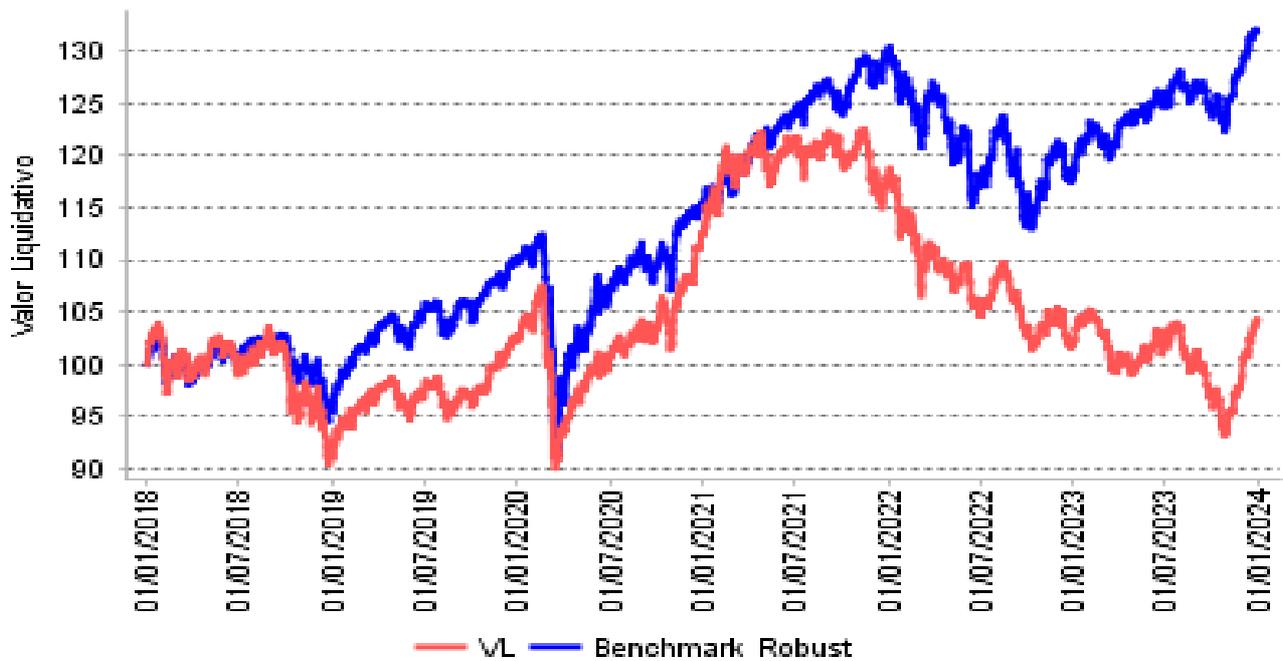
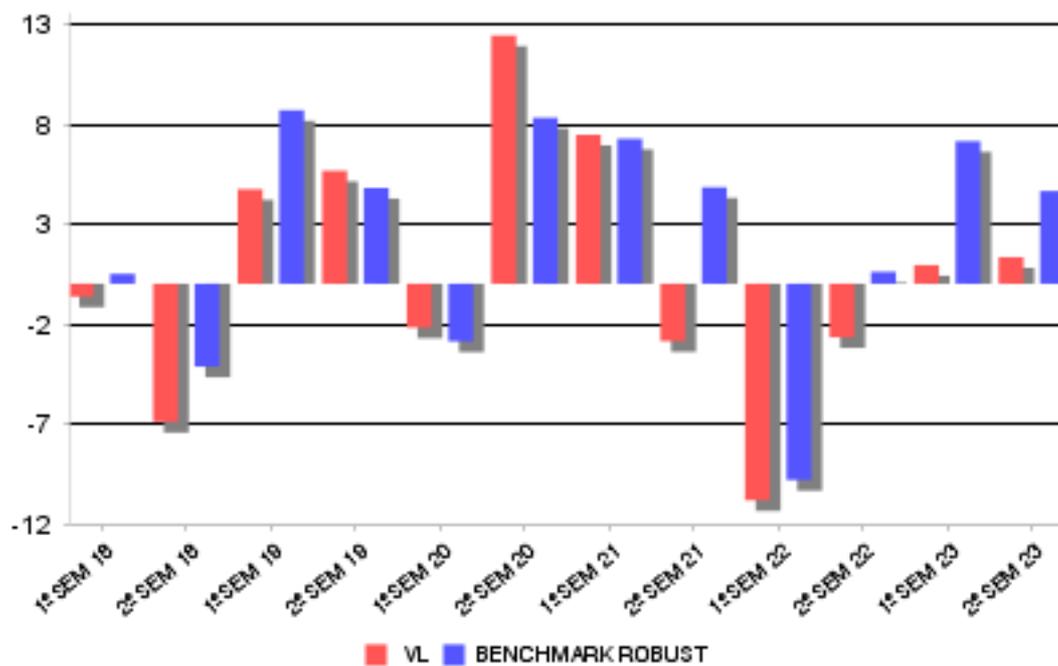


Gráfico rentabilidad

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	31.272	878	4,22
Renta Fija Internacional	78.520	1.810	4,49
Mixto Euro	36.556	971	1,52
Mixto Internacional	33.931	146	4,08
Renta Variable Mixta Euro	42.721	282	5,81
Renta Variable Mixta Internacional	158.123	3.682	3,50
Renta Variable Euro	88.375	3.619	4,86
Renta Variable Internacional	326.118	13.261	1,59
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	82.028	2.417	0,88
Global	181.461	1.989	3,14
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	151.274	11.636	1,54
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.210.378	40.691	2,73

*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	20.277	96,03	26.457	95,93
* Cartera interior	3.617	17,13	3.429	12,43
* Cartera exterior	16.582	78,53	22.968	83,28
* Intereses de la cartera de inversión	78	0,37	59	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	758	3,59	964	3,50
(+/-) RESTO	81	0,38	159	0,58
TOTAL PATRIMONIO	21.116	100,00	27.580	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)	27.580	31.197	31.197	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	-26,57	-12,85	-37,94	66,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,13	0,81	0,82	-110,71
(+) Rendimientos de gestión	0,70	1,63	2,46	-64,89
+ Intereses	0,61	0,75	1,38	-34,25
+ Dividendos	0,27	0,62	0,93	-64,02
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,51	-0,54	-0,14	-176,63
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,57	0,95	0,55	-147,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,06	-0,03	-0,08	69,86
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,06	-0,11	-0,17	-56,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,82	-1,64	-18,78
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-18,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-17,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-7,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-130,69
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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)	21.116	27.580	21.116	

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

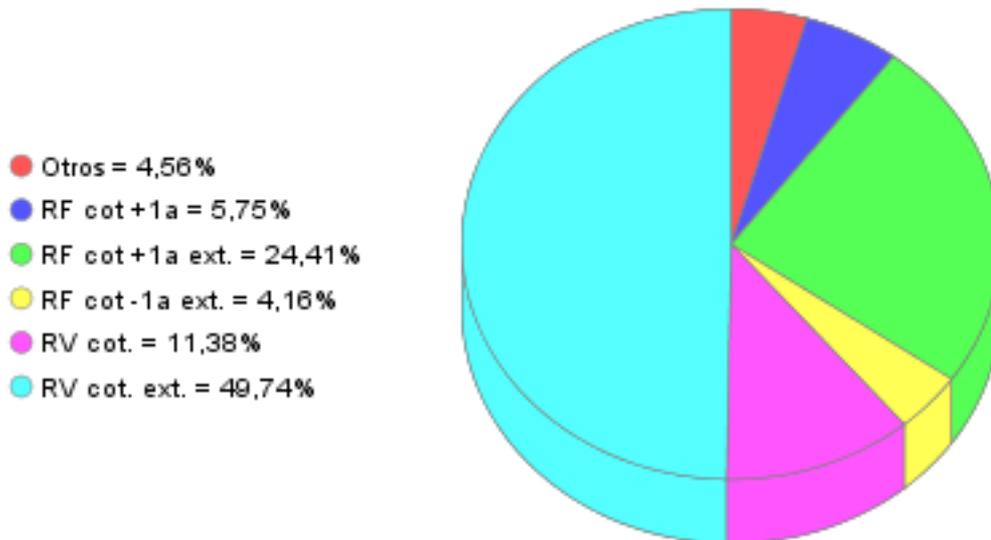
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
GREENALIA SA!4,950!2025-12-15	EUR	583	2,76	776	2,82
VALFORTEC!4,500!2026-03-23	EUR	632	2,99	618	2,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		1.215	5,75	1.394	5,06
TOTAL RENTA FIJA		1.215	5,75	1.394	5,06
TOTAL RENTA FIJA		1.215	5,75	1.394	5,06
GREENERGY RENOVA	EUR	944	4,47	591	2,14
HOLALUZ CLIDOM	EUR	0	0,00	241	0,87
PARLEM TELECOM	EUR	103	0,49	100	0,36
PROFITHOL	EUR	0	0,00	113	0,41
ENERSIDE ENERGY	EUR	171	0,81	317	1,15
BANKINTER	EUR	323	1,53	0	0,00
B.SABADELL	EUR	289	1,37	0	0,00
GRIFOLS	EUR	479	2,27	528	1,92
SQUIRREL MEDIA	EUR	93	0,44	145	0,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.403	11,38	2.035	7,38
TOTAL RENTA VARIABLE		2.403	11,38	2.035	7,38
TOTAL INTERIOR		3.617	17,13	3.429	12,44
SCHNEIDER ELECT!0,250!2024-09-09	EUR	0	0,00	576	2,09
ORANGE!1,125!2024-07-15	EUR	0	0,00	875	3,17
RENAULT!1,250!2025-06-24	EUR	481	2,28	469	1,70
APPLE COMPUTER!0,550!2025-08-20	USD	0	0,00	1.088	3,95
APPLE COMPUTER!4,300!2033-05-10	USD	507	2,40	0	0,00
WALT DISNEY!6,550!2033-03-15	USD	892	4,23	0	0,00
KROGER!7,500!2031-04-01	USD	469	2,22	0	0,00
LIVE NATION ENT!4,875!2024-11-01	USD	0	0,00	543	1,97
MICROSOFT!3,300!2027-02-06	USD	1.148	5,44	1.146	4,16
OMNICOM GROUP!2,600!2031-08-01	USD	507	2,40	0	0,00
VISA INC.!3,150!2025-12-14	USD	1.150	5,44	1.141	4,14
LIVE NATION ENT!4,875!2024-11-01	USD	0	0,00	385	1,40
VODAFONE GROUP!2,200!2026-08-25	EUR	0	0,00	475	1,72
ADIDAS AG!2,999!2024-09-09	EUR	0	0,00	860	3,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		5.153	24,41	7.559	27,42
AIR LIQUIDE!1,875!2024-06-05	EUR	0	0,00	590	2,14
AVALONBAY COMMU!4,200!2023-12-15	USD	0	0,00	410	1,48
ADIDAS AG!2,999!2024-09-09	EUR	878	4,16	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		878	4,16	999	3,62
TOTAL RENTA FIJA		6.031	28,57	8.558	31,04
TOTAL RENTA FIJA		6.031	28,57	8.558	31,04
VULCAN ENERGY R	AUD	97	0,46	141	0,51
X-FAB SILICON	EUR	374	1,77	365	1,32
LOGITECH INTERN	CHF	0	0,00	600	2,17
ZUR ROSE GROUP	CHF	117	0,55	59	0,21
DEUTSCHE TELECOM	EUR	235	1,11	400	1,45
INFINEON TECH.	EUR	0	0,00	336	1,22
DAIMLERCHRYSLER	EUR	0	0,00	313	1,14
SAP AG	EUR	0	0,00	501	1,81
ALLIANZ	EUR	363	1,72	0	0,00
VESTAS WIND SYS	DKK	385	1,82	344	1,25
CARGOTEC CORP-B	EUR	443	2,10	423	1,53

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

COMPAGNIE DES A	EUR	0	0,00	283	1,03
ACCOR	EUR	329	1,56	885	3,21
AXA	EUR	413	1,96	0	0,00
FORVIA	EUR	276	1,31	345	1,25
CAP GEMINI	EUR	340	1,61	451	1,64
PUBLICIS	EUR	403	1,91	441	1,60
ORANGE	EUR	0	0,00	428	1,55
TRIGANO SA	EUR	335	1,59	0	0,00
REXEL	EUR	520	2,46	475	1,72
ELIS	EUR	359	1,70	0	0,00
ASTRAZENECA	GBP	391	1,85	0	0,00
INTERCONTINENTA	GBP	0	0,00	620	2,25
KERRY GROUP	EUR	0	0,00	416	1,51
BANK OF IRELAND	EUR	0	0,00	393	1,43
TECHNOGYM SPA	EUR	0	0,00	509	1,84
INVINITY ENERGY	GBP	107	0,51	151	0,55
ELASTIC NV	USD	541	2,56	488	1,77
NX FILTRATION	EUR	94	0,44	144	0,52
NEL ASA	NOK	87	0,41	259	0,94
FLEXTRONICS INT	USD	486	2,30	557	2,02
AT&T INC.	USD	319	1,51	0	0,00
ADAPTIVE BIOTEC	USD	0	0,00	19	0,07
ADOBE SYSTEMS I	USD	0	0,00	583	2,11
ALLOGENE THERAP	USD	0	0,00	18	0,07
AMALGAMATED FIN	USD	503	2,38	0	0,00
BIO RAD LABORAT	USD	380	1,80	452	1,64
GRITSTONE ONCOL	USD	0	0,00	17	0,06
HUNTSMAN CORP	USD	296	1,40	433	1,57
INSTIL BIO	USD	0	0,00	7	0,02
JUNIPER NETWORK	USD	0	0,00	632	2,29
MASTEC	USD	343	1,62	865	3,14
MERCK	USD	375	1,78	0	0,00
MICROSOFT	USD	579	2,74	999	3,62
MID AMERICA APA	USD	341	1,61	0	0,00
NEKTAR	USD	0	0,00	3	0,01
NEXTCURE INC	USD	0	0,00	5	0,02
ORACLE CORP	USD	353	1,67	0	0,00
OWENS CORNING	USD	322	1,53	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		10.505	49,74	14.357	52,06
TOTAL RENTA VARIABLE		10.505	49,74	14.357	52,06
TOTAL EXTERIOR		16.536	78,31	22.915	83,10
TOTAL INVERSION FINANCIERA		20.153	95,44	26.345	95,54
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!	9.358	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		9.358	
Total Operativa Derivados Obligaciones		9.358	

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 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 12527,71 euros, lo que supone un 0,052% 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 estuvieron positivos, especialmente el americano, en junio y julio, impulsados por los resultados empresariales del 2º trimestre, la mejora de los datos macroeconómicos americanos (mejor crecimiento, menor inflación) y las señales de los bancos centrales de que están llegando al final de su ciclo de subida. En agosto sin embargo el escenario cambió y vimos correcciones motivadas por el anuncio del Tesoro americano de una mayor emisión de deuda (acompañada de la bajada de rating de Fitch a la deuda americana), el discurso de los bancos centrales de ¿higher for longer? incluidas las nuevas previsiones de la Fed de unos tipos todavía al 5,1% a finales del 2024 y la nueva subida del petróleo acompañada de la decisión de la OPEC de no incrementar producción. Los índices volvieron a darse la vuelta a finales de octubre, tras las reuniones de los bancos centrales, en las que dieron a entender que el ciclo de subidas de tipos había terminado. En la de diciembre además la Fed guio a 3 bajadas de tipos en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST tuvo un buen comportamiento en junio y julio recortando posiciones respecto a nuestro índice de referencia, luego con la corrección desde agosto hasta octubre volvimos a perder terreno, especialmente por la fuerte corrección que tuvieron las empresas ¿pequeñas?, como se aprecia en el diferencial de rendimiento que se ha abierto entre el S&P500 y el Russell200 y entre el STOXX600 i el STOXX200. Esta misma dinámica se revirtió y pudimos recuperar parcialmente el diferencial con nuestro benchmark en los dos últimos meses del año. Hemos seguido haciendo cambios en la cartera incrementando la diversificación geográfica i sectorial (financieros, real state, materiales, farma, telecoms) y buscando empresas con un buen rendimiento de caja que resistan bien un entorno de tipos altos. Con la señal del techo de tipos de octubre incrementamos también la posición en renovables y volvimos a incrementar la exposición a Renta Variable hacia el 60%. En Renta Fija a finales de agosto decidimos empezar a añadir posiciones en deuda larga (entorno 10 años) americana, en vista de que los tipos estaban ya por encima del 5%.

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 3,51% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,55%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,65%.

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 -23,44% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -117 participes, lo que supone una variación del -16,67%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,33%, 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 1,33%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 2,73%.

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.

Añadimos en cartera Hain Celestial Autodesk, Amalgamated, Trigano, Forvia, Astrazeneca. Aptiv, Mid-American Apartment, Sprouts Farmers Markets, Owens Corning, Axa, Bankinter, Gecina, Huntsman, Sabadell, Deutsche Telecom, Elis, Allianz, CapGemini, AT&T, Accor. Incrementamos posiciones en: Microsoft, Grenergy, Vestas, Trigano. Vendimos: SAP, Mercedes, CDA, Infineon Logitech, Hain Celestial, Juniper, Autodesk, Technogym, IHG, Holaluz, Aptiv, Gecina, Owens Corning, Huntsman, Sprouts, Bank of Ireland, Kerry, Orange, Adobe. Redujimos posición en Enerside, Vestas, Cargotec, Mercedes, Nel, Holaluz, Publicis, Forvia, Infineon, Xfab, Forvia, Accor, Accor, Orange, DT, Vestas, Grenergy, Nel, Grifols, Microsoft, Elastic, Flex, Amalgamated. En renta fija vendimos Live Nation 4,875% 11/1/24, Greenalia 4,95% 15/12/25, Apple 0,55 20/8/25, Avalon 4,20% 15/12/23, Vodafone 2.2% 25/8/26, Air Liquide 1.875% 5/6/24, Schneider 0.25% 9/9/24, Orange 1.125% 15/7/24. Compramos Apple 4,3 10/5/33, Omnicom 2.6 1/8/31, Kroger 7.5 1/4/31, Disney 6.55 15/3/33. En divisas mantuvimos la exposición el USD entorno al 3% hasta septiembre cuando incrementamos al 7% i a principios de noviembre con el techo de tipos bajamos entorno al 0%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ELASTIC NV, AMALGAMATED FINANCIAL CORP, GREENERGY RENEWABLES, ADOBE INC, GRIFOLS A. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MASTEC, ENERSIDE ENERGY, APTIV PLC, FORVIA, KERRY GROUP.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 14.131,42 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 44,39% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 39,42%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,05%.

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 7,51%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,86%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,08%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 38,64 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 INTERANCIACIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,06.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,52 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 SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC 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.

Votamos en la Juna de Flex, en contra de los consejeros masculinos al estar lejos de la paridad de género y en contra del sueldo de la CEO al no incluir criterios ESG.

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 al 2024 parece que el escenario base es el de un aterrizaje suave de las economías esta primera parte del año y una aceleración en la segunda. De cumplirse este escenario con la inflación y los tipos moderándose, los activos de riesgo deberían hacerlo bien. Tenemos la cartera diversificada por sectores en este entorno extraño de final de ciclo e inicio del siguiente. Todas ellas tienen perspectivas de subidas de ingresos este año y buena generación de caja para aguantar el entorno de tipos. También estamos expuestos a macrotendencias como las renovables, la inteligencia artificial o la inversión en infraestructuras. Finalmente estamos sobreexpuestos a empresas ¿pequeñas? pues pensamos que el mercado deberá ampliar los retornos, que este último año han estado concentrados en las grandes empresas y en especial las tecnológicas.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

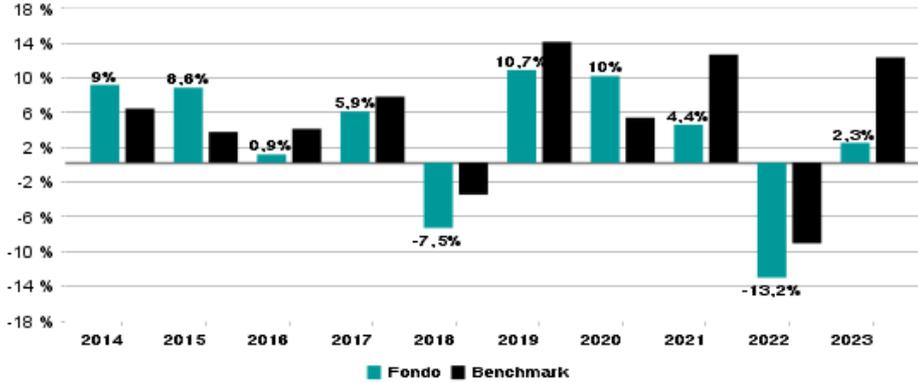
Datos cuantitativos: Durante el año 2023 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.914.468,32 euros, con un total de 44 beneficiarios, cinco de los cuales han sido o summer interships o becarios. De este importe, 2.673.468,32 (91,7%) euros corresponden a remuneración fija, y 241.000,00 (8,3%) euros corresponden a remuneración variable. En total 21 personas han recibido la remuneración variable. El 41% 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 883.486,33 euros (el 33,0% del total), y una remuneración variable de 141.500 euros (el 58,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 15, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.260.137,20 euros, y una remuneración variable de 138.000,00 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 con el 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.



· 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.

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