

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://fondos.gvcgaesco.es/>.

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

Dirección

C/ Doctor Ferran 3-5 Planta 1 08034 Barcelona

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 FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3

Descripción general

Política de inversión: Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Regla-mento (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, pública o privada, será en activos de 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%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,12	0,18	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,38	1,91	1,65	3,10

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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.185.623,34	1.185.884,80
Nº de Partícipes	393	365
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	13.949	11.7648
2024	12.486	9.8926
2023	21.116	9.5626
2022	31.197	9.3495

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,76		0,76	1,50		1,50	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,93	3,38	2,86	9,10	2,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	18-11-2025	-3,37	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,99	10-11-2025	1,30	14-04-2025			

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,51	6,82	6,62	11,61	8,15				
Ibex-35	16,81	11,55	12,82	23,89	16,94				
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,08	0,08	0,17	0,09				
BENCHMARK ROBUST	6,36	4,86	3,98	9,64	5,75				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,03	3,03	3,45						

(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.

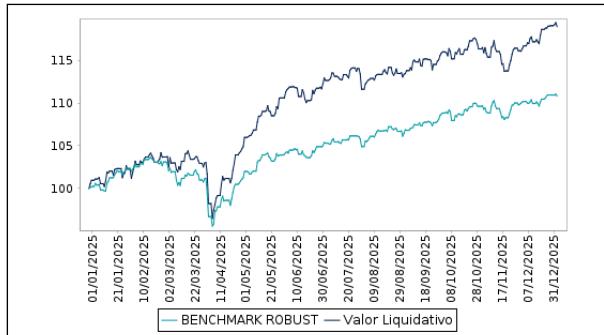
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,43	0,41	1,66	1,64	1,68	0,00

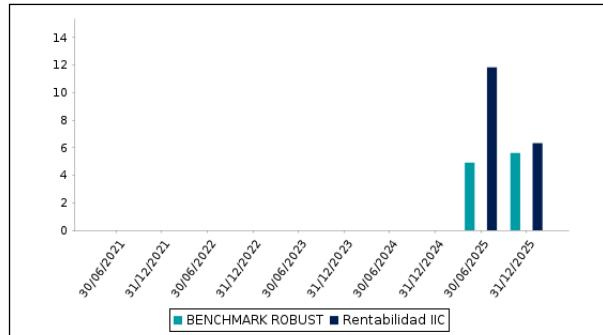
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Octubre de 2024 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Semestral media**
Renta Fija Euro	54.375	1.342	1
Renta Fija Internacional	152.877	3.236	2
Renta Fija Mixta Euro	55.724	1.253	1
Renta Fija Mixta Internacional	35.682	177	4
Renta Variable Mixta Euro	39.891	84	4
Renta Variable Mixta Internacional	186.990	3.951	8
Renta Variable Euro	101.984	4.440	2
Renta Variable Internacional	333.511	12.396	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	76.144	2.101	5
Global	218.960	1.973	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	231.359	12.329	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	1.487.498	43.282	5,18

*Medias.

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.185	80,18	12.096	92,19
* Cartera interior	2.325	16,67	2.694	20,53
* Cartera exterior	8.817	63,21	9.334	71,14
* Intereses de la cartera de inversión	43	0,31	68	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.691	19,29	868	6,62
(+/-) RESTO	72	0,52	157	1,20
TOTAL PATRIMONIO	13.949	100,00 %	13.121	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.121	12.486	12.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,01	-6,23	-5,97	-100,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,10	11,32	17,22	-381,57
(+) Rendimientos de gestión	7,00	12,24	19,03	-279,11
+ Intereses	0,59	0,62	1,20	3,96
+ Dividendos	0,48	0,92	1,39	-43,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	-0,32	-0,05	-183,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,65	8,01	14,60	-9,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,41	3,37	2,81	-113,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,55	-0,36	-0,92	66,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,92	-1,81	-31,05
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	10,26
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	10,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-33,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,11
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,13	-17,58
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-71,41
+ 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	-71,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.949	13.121	13.949	

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 EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	2,16	598	4,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	196	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	497	3,56	598	4,56
TOTAL RV COTIZADA	1.828	13,11	2.096	15,97
TOTAL RENTA VARIABLE	1.828	13,11	2.096	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.325	16,67	2.694	20,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.100	15,05	3.485	26,56
TOTAL RENTA FIJA	2.100	15,05	3.485	26,56
TOTAL RV COTIZADA	6.717	48,16	5.849	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE	6.717	48,16	5.849	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.817	63,21	9.334	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.142	79,88	12.029	91,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 125 00	751	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 125 00	1.878	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 125 00	501	Cobertura
EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO	Compra Futuro EUR/USD - EURO/DOLAR AMERICANO 125 00	376	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3505	
TOTAL OBLIGACIONES		3505	

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

La sociedad gestora ha adoptado la opción de forma voluntaria de continuar remitiendo a los partícipes la información con periodicidad trimestral como se ha venido realizando hasta la fecha. Se ha modificado el lugar de publicación del valor liquidativo de los fondos de inversión del Boletín oficial de la Bolsa de Valores de Barcelona, por la página web de la sociedad gestora. Dicha sustitución viene motivada por la discontinuidad del servicio de publicación por parte de BME; si bien la sociedad gestora, desde la constitución de cada IIC, ha venido publicando simultáneamente el valor liquidativo de las IIC gestionadas tanto en su página web como en el boletín oficial de cotización, por lo que dicha modificación no ha afectado el derecho de información a los partícipes de las IIC gestionadas.

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 1.541,31 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 97.924 euros, lo que representa, en términos relativos a l patrimonio medio, el 0,72%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

NO APLICA

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.

A nivel de mercados, 2025 ha sido un año en general positivo para las bolsas mundiales, con subidas generalizadas de todos los índices. Especialmente en Europa y la bolsa de Hong Kong, y por detrás, aunque por poco, los índices de Estados Unidos, algo más lastrados, y más si lo vemos con perspectiva de inversor en Euros.

Lo más destacado de este año sin duda ha sido Trump con sus políticas arancelarias y fiscales. Esto y sus constantes comentarios en redes sociales ha provocado una mayor volatilidad en los mercados, especialmente en Abril con el anuncio de los aranceles globales, y posteriormente con su aplazamiento y negociación. En Abril sufrimos una caída generalizada que se ha recuperado en forma de V, y volvemos a estar con los índices en máximos o cerca de estos niveles. Otro punto para destacar este año es el gran movimiento que está teniendo el dólar, perdiendo un aprox un 12% por ejemplo contra el euro, afectando mucho las inversiones en dólares no cubiertas.

A nivel macro, este primer semestre hemos visto una inflación claramente a la baja y estabilizándose a los niveles del 2% en Europa y del 3% en Estados Unidos. Mientras que en Europa el BCE ha podido continuar bajando tipos, las políticas arancelarias de Trump ha hecho que, ante el miedo a un rebote de la inflación en Estados Unidos, la FED solo haya bajado dos vez los tipos este 2025. Lo que si vemos este año es una clara ampliación de los spreads entre los tipos de corto y largo plazo, después de mucho tiempo cotizando una curva plana. El movimiento de los tipos a 10 años, al alza, aunque algo esperado, es el gran riesgo para revisar si se descontrolara significativamente. De momento, a fin de año hemos visto una clara relajación de este riesgo, con el 10y americano volviendo a niveles del 4%.

Pocas novedades a nivel de crecimiento del PIB mundial y de resultados empresariales, que siguen en niveles positivos. A destacar la potencial vuelta al crecimiento en una Europa por el impulso fiscal alemán y el gasto en defensa. Por el lado contrario, vemos potenciales crecimientos menores de PIB en Estados Unidos, por las políticas erráticas (o zig-zag) de Trump con los aranceles, y parece que solo lo está compensando el gran plan de capex en data centers e IA de las tecnológicas americanas. De hecho, se está empezando a ver un flujo de dinero inversor de vuelta a Europa desde Estados Unidos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Robust cierra el 2025 con un +18,93%. La reducción de la cartera de Renta Variable expuesta a EEUU, por empresas Europeas nos ha permitido hacerlo significativamente mejor que el índice de referencia. También la cobertura de nuestras inversiones en dólares ha sido de gran ayuda tras el movimiento tan fuerte de la divisa. Los máximos de tipos que tocó el mercado a finales de octubre del 2023 marcaron un punto de inflexión para Robust. Desde entonces vemos el fondo en línea con el índice de referencia, y adelantándolo claramente en el segundo trimestre de este año, donde hemos aprovechado muy bien la caída y posterior recuperación por las tarifas de Trump.

Seguimos posicionados en 6 bloques principales.

En el bloque de ?Estabilización de tipos? la empresa de renovables GRENERGY, ha tenido un 2025 muy bueno con una subida muy significativa del precio de su acción. Claramente, el Capital Markets Day que ha celebrado la empresa con nuevos planes de inversión y el cumplimiento de todos los planes anteriores, ha sido un gran catalizador para la acción, que es la principal inversión del fondo. Por otro lado, el sector inmobiliario se ha quedado algo parado con las subidas de los tipos a largo plazo, sobre todo americanos, después de un buen 2024.

En el bloque de Punto de inflexión, se ha activado fuertemente MASTEC (por su exposición a todo este incremento de capex en Estados Unidos. Adicionalmente, vender a final del año 2024 (BIO-RAD, LKQ, DOCMORRIS y HUNTSMAN, ha sido un acierto ya que tanto sus resultados como el precio de sus acciones ha empeorado este 2025. A nivel de nuevas compras, aprovechamos las caídas de Abril para comprar REXEL, que desde entonces ha tenido una revalorización de más del 50%. A nivel negativo, JUNGHEINRICH ha vuelto a la baja tras presentar unas malas expectativas a futuro, este verano.

En Defensivos, ELIS ha rebotado con fuerza tras rechazar comprar una empresa de tamaño similar en Estados Unidos, y hemos añadido 3 nuevas empresas defensivas y de calidad como son: FAGRON, JAPAN AIRPORT TERMINAL y KERRY GROUP.

En Tipos altos, hemos tenido grandes revalorizaciones tanto de los bancos SABADELL y BANKINTER como en AXA. Hay que destacar también la OPA a CATALANA OCCIDENTE, aunque consideramos el precio ofertado inferior a su valor real, hemos aceptado la OPA por la imposibilidad de luchar por un precio superior. Tras el cierre, reinvertimos el dinero en Allfunds Group, empresa que también ha sido opada, con el anuncio previo justo a finales de diciembre.

En IA hemos ido ajustando los pesos de las cuatro empresas, 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. Seguimos positivos en este bloque. Este segundo semestre hemos visto grandes revalorizaciones de ORACLE (tras presentar un potencial crecimiento extraordinario hasta 2030 y acuerdos con OPEN AI) y a posterior una fuerte caída tras miedos del mercado a este gran crecimiento financiado con deuda. MICRON, beneficiándose claramente de todo el capex en IA, y con precios de sus chips al alza.

Finalmente, en ?PERFORMERS?, hemos visto como NU HOLDINGS y FLEX lo siguen haciendo muy bien este año.

En Renta Fija hemos tenido 5 vencimientos de deuda a corto que teníamos del año pasado con tipos del 3,5%. Con la bajada importante de tipos por parte del BCE (del 4% al 2%) nos está costando más encontrar alternativas, con alta calidad emisora, a tipos interesantes. En el primer semestre compramos 2 emisiones ?algo más especiales? (un CoCo de INTESA SAN PAOLO y un bono híbrido de TELEFONICA) con algo más de duración (3-4 años) y con tipos cercanos al 5%. Se trata de dos emisiones con características muy interesantes y que creemos que ofrecen muy buena relación rentabilidad/riesgo. Este segundo hemos comprado pagarés de GLOBAL DOMINION y CIE AUTOMOTIVE, a muy corto plazo, a tipos del 3%

En divisas, mantenemos la exposición al USD cubierta.

El fondo tiene un 63% de activos alineados con el Acuerdo de París y un 55% de activos con un 40% o más de mujeres en el Consejo. Hemos votado en 23 juntas y lanzado 40 votos en contra bien por la composición del Consejo (si está por debajo del 40% en diversidad de género), 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 3,33% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 3,93%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 6,33%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 3,76%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,31% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 27 participes, lo que supone una variación del 6,87%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 6,33%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,84%.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 6,33%, 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 5,18%.

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 VULCAN, SQUIRREL MEDIA, GRENERGY o MICRON por tener revalorizaciones y dejarlas al peso óptimo en cartera.

Por el lado de compras, hemos iniciado una posición en la empresa CORTICEIRA AMORIN, SMURFIT WESTROCK y hemos ampliado peso en KERRY.

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 periodo el fondo se han realizado operaciones en instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en: Futuros sobre tipo cambio EUR/USD que han proporcionado un resultado global de -54882,2 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del periodo un 25,06%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,42%.

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 no posee ninguno.

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL FI, promueve características medioambientales o sociales (ART. 8 Reglamento (1E) 2019/2088, la puntuación ESG de la cartera a final de periodo era del 3,88 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 6,72%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,48%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 13,81 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 INTERNACIONAL FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,1.

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 2,61 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, GRENERGY, HUNTSMAN, LEG IMMOBILIEN, MASTEC, ELIS, AT&T, PUBLICIS, AMALGAMATED, MAA, LEG IMMOBILIEN, ELIS, MERCK, PUBLICIS, ACCOR, GRIFOLS, PARLEM, SQUIRREL MEDIA, INVINITY, VULCAN, FLEX., en todas ellas el sentido del voto ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día.. Hemos emitido 28 votos en contra de los miembros masculinos de los consejos en las empresas que no tienen paridad de género y 9 votos en contra de la remuneración de los ejecutivos si no incluye 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 2026 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. 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 hasta tener de nuevo más visibilidad respecto la inflación y la curva de tipos. Durante 2025 hemos mantenido la exposición a bolsa entre el 55 y el 63%, siendo el 60% esta nuestra exposición actual, después de la gran recuperación de los mercados.

En todo caso nuestra expectativa para 2026 sigue siendo positiva en vista del crecimiento económico esperado por lo que mantendremos una exposición a Renta Variable cercana al 60%. Aprovecharíamos correcciones importantes para incrementar de nuevo la exposición al 70%, tras el vencimiento de varias emisiones de Renta Fija que no hemos renovado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0013684563 - Bonos GREENALIA SA 3,500 2030-11-20	EUR	301	2,16	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		301	2,16	0	0,00
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 2,475 2025-12-15	EUR	0	0,00	598	4,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	598	4,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	2,16	598	4,56
ES0505130833 - Pagarés GLOBAL DOMINION ACCE 2,950 2026-06-12	EUR	98	0,70	0	0,00
ES0505630329 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE S.A. 2,650 2026-07-15	EUR	98	0,70	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		196	1,40	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		497	3,56	598	4,56
ES0113679137 - Acciones BANKINTER	EUR	399	2,86	312	2,38
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	427	3,06	343	2,62
ES0116920333 - Acciones GRUPO CATALANA OCCIDENTE	EUR	0	0,00	288	2,20
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	289	2,07	279	2,13
ES0105561007 - Acciones PARLEM TELECOM	EUR	56	0,40	70	0,53
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS	EUR	143	1,02	0	0,00
ES0183304080 - Acciones SQUIRREL MEDIA	EUR	40	0,29	39	0,30
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	474	3,39	764	5,82
TOTAL RV COTIZADA		1.828	13,11	2.096	15,97
TOTAL RENTA VARIABLE		1.828	13,11	2.096	15,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.325	16,67	2.694	20,53
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,562 2060-09-07	EUR	608	4,36	609	4,64
US501044B237 - Obligaciones KROGER 3,750 2031-04-01	USD	437	3,13	438	3,34
US681919BD76 - Obligaciones OMNICOM GROUP 1,300 2031-08-01	USD	503	3,60	489	3,73
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2060-09	EUR	553	3,97	551	4,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.100	15,05	2.087	15,91
FR0012737963 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,675 2025-07-1	EUR	0	0,00	500	3,81
FR0013359197 - Obligaciones ORANGE 1,000 2025-09-12	EUR	0	0,00	499	3,80
XS1614416193 - Obligaciones BNP PARIBAS SA 1,500 2025-11-17	EUR	0	0,00	399	3,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.398	10,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.100	15,05	3.485	26,56
TOTAL RENTA FIJA		2.100	15,05	3.485	26,56
FR0000120404 - Acciones ACCOR	EUR	236	1,69	217	1,66
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	340	2,44	346	2,64
FR0000125007 - Acciones COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	283	2,03	204	1,56
FR0000130577 - Acciones PUBLICIS	EUR	199	1,43	215	1,64
FR0012435121 - Acciones ELIS	EUR	303	2,17	304	2,32
GB00BNTJ3546 - Acciones ALLFUNDS GROUP	EUR	241	1,73	0	0,00
IE0004906560 - Acciones KERRY GROUP	EUR	290	2,08	222	1,69
NO0010081235 - Acciones NEL ASA	NOK	27	0,19	30	0,23
PTCORGAE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIM	EUR	208	1,49	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP	USD	245	1,76	251	1,91
US5951121038 - Acciones MICRON TECHNOLOGY	USD	486	3,48	267	2,03
JP3734800000 - Acciones NIDEC CORPORATION	JPY	0	0,00	216	1,65
AU00000066086 - Acciones VULCAN ENERGY RESOURCES LTD	AUD	0	0,00	112	0,85
DE00005557508 - Acciones DEUTSCHE TELECOM	EUR	248	1,77	277	2,11
DE00006219934 - Acciones JUNGHEINRICH	EUR	213	1,52	240	1,83
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	293	2,10	249	1,90
DK0061539921 - Acciones VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	244	1,75	134	1,02
GB00BS9F9D74 - Acciones INVINITY ENERGY PLC	GBP	57	0,41	73	0,56
JP3699400002 - Acciones JAPAN AIRPORT TERMINAL	JPY	208	1,49	136	1,04
NL0013056914 - Acciones ELASTIC NV	USD	136	0,97	152	1,16
NL0015000D50 - Acciones NX FILTRATION	EUR	39	0,28	51	0,39
US00206R1023 - Acciones AT&T INC.	USD	198	1,42	230	1,75
US5763231090 - Acciones MASTEC	USD	314	2,25	362	2,76
US59522J1034 - Acciones MID AMERICA APARTMENT COMMUNIT	USD	228	1,63	242	1,84
US68389X1054 - Acciones ORACLE CORPORATION	USD	133	0,95	148	1,13
US6907421019 - Acciones OWENS CORNING	USD	181	1,30	222	1,69
US8718291078 - Acciones SYSCO CORP	USD	160	1,15	164	1,25
BE0003874915 - Acciones ARSEUS	EUR	207	1,48	144	1,10
SG999900020 - Acciones FLEXTRONICS INTL LTD	USD	470	3,37	388	2,96
KYG6683N1034 - Acciones NV HOLDINGS CAYMAN A	USD	88	0,63	72	0,55
FR0010451203 - Acciones REXEL	EUR	233	1,67	182	1,38
IE00028FXN24 - Acciones SMURFIT WESTROCK	USD	211	1,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.717	48,16	5.849	44,58
TOTAL RENTA VARIABLE		6.717	48,16	5.849	44,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.817	63,21	9.334	71,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.142	79,88	12.029	91,67

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Datos cuantitativos: Durante el año 2025 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.931.497,63 euros, con un total de 40 beneficiarios, uno de los cuales ha sido summer interships. De este importe, 2.744.732,25 (93,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 186.765,38 (6,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 34 personas han recibido la remuneración variable. El 47,7% 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 siete altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 795.053,23 euros (el 29,0% del total), y una remuneración variable de 66.419,24 euros (el 35,6% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.223.662,41 euros, y una remuneración variable de 120.449,37 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 períodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equívocada. 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.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)