

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 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 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,96	0,57	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,00	0,00	2,00	-0,20

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	2.922.561,33	3.336.788,99
Nº de Partícipes	702	800
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	27.580	9,4369
2022	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765
2020	29.615	10,3251

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	0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	0,93	1,85	-0,90	-0,95	-1,75	-13,24	4,37	9,97	-7,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,91	24-05-2023	-1,48	15-03-2023	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	12-06-2023	0,99	12-06-2023	1,90	24-03-2020

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

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,34	6,01	6,68	7,77	5,52	8,47	8,17	10,77	9,54
Ibex-35	15,85	13,04	19,43	15,58	16,45	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,12	0,11	0,09	0,05	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Robust	5,47	4,37	6,41	9,79	8,71	9,66	5,47	14,44	6,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,97	10,97	7,33	3,93	3,48	3,93	9,43	7,74	9,78

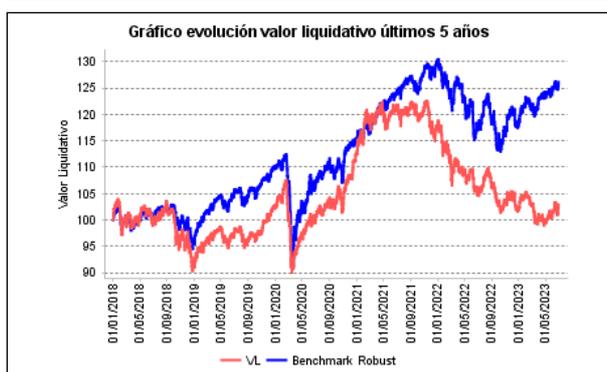
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico 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.

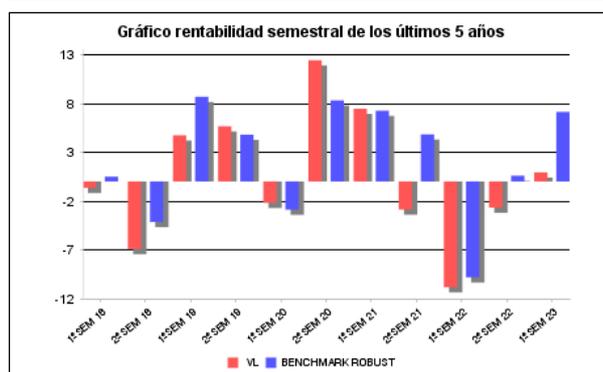
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,41	0,40	0,41	0,43	1,68	1,68	1,68	1,66

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	10.662	294	1,03
Renta Fija Internacional	71.746	1.649	1,86
Renta Fija Mixta Euro	35.122	922	2,62
Renta Fija Mixta Internacional	33.374	123	2,18
Renta Variable Mixta Euro	40.993	272	8,50
Renta Variable Mixta Internacional	165.779	3.797	6,49
Renta Variable Euro	84.610	3.595	12,15
Renta Variable Internacional	338.390	13.583	15,75
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	87.918	2.554	5,14
Global	195.091	1.858	6,11
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	135.676	11.624	1,04
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.199.360	40.271	8,23

*Medias.

**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)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.457	95,93	25.577	81,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	3.429	12,43	9.869	31,63
* Cartera exterior	22.968	83,28	15.608	50,03
* Intereses de la cartera de inversión	59	0,21	100	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	964	3,50	5.511	17,67
(+/-) RESTO	159	0,58	109	0,35
TOTAL PATRIMONIO	27.580	100,00 %	31.197	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	31.197	35.399	31.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,85	-10,04	-12,85	15,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	-2,56	0,81	-128,99
(+) Rendimientos de gestión	1,63	-1,71	1,63	-186,20
+ Intereses	0,75	0,66	0,75	3,03
+ Dividendos	0,62	-0,13	0,62	-535,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,54	-0,52	-0,54	-7,32
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,95	-1,58	0,95	-154,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,01	-0,01	-200,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,19	-0,03	-113,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,34	-0,11	-71,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,85	-0,82	-12,81
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	-11,32
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-11,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,02	-61,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-517,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	308,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	41,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.580	31.197	27.580	

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

3. Inversiones financieras

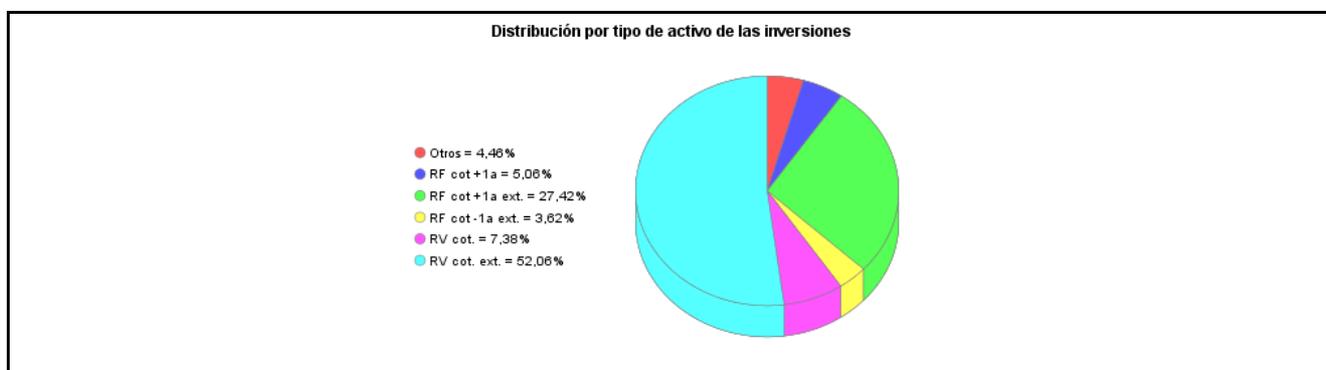
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.394	5,06	2.118	6,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	599	1,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA	1.394	5,06	7.429	23,81
TOTAL RV COTIZADA	2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL RENTA VARIABLE	2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.429	12,44	9.869	31,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.558	31,04	8.273	26,51
TOTAL RENTA FIJA	8.558	31,04	8.273	26,51
TOTAL RV COTIZADA	14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE	14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.915	83,10	15.436	49,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.345	95,54	25.305	81,09

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
TOTAL DERECHOS		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	8.856	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8856	
TOTAL OBLIGACIONES		8856	

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

	SI	NO
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 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

<p>Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 440,184 millones de euros en concepto de compra, el 8,08% del patrimonio medio, y por importe de 444,937 millones de euros en concepto de venta, que supone un 8,17% del patrimonio medio. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 155,09 euros, lo que supone un 0,001% del patrimonio medio de la IIC.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.</p> <p>Los mercados empezaron muy positivos el año impulsados por los datos macroeconómicos en Europa que alejaban la posibilidad de tener una recesión. También los resultados del 4º trimestre fueron buenos y las empresas no lanzaron guías negativas por lo que los analistas no redujeron significativamente las expectativas de BPA para 2023. Adicionalmente los datos de inflación seguían desacelerando. A partir de aquí los mercados han estado trazando un lateral durante el resto del semestre. Los han hecho corregir los mensajes de los bancos centrales en febrero y en junio, que hicieron subir de nuevo las expectativas de tipos hasta el 5,5% en el caso americano. También la crisis desatada por el banco SVB y Credit</p>
--

Suisse. En cambio han rebotado cuando el mensaje de los bancos centrales se ha moderado, especialmente con la expectativa de pausa de la Fed que se confirmó en la reunión de junio. También hacia finales de semestre han impulsado la bolsa americana los datos macroeconómicos, que alejan la posible recesión hacia el 2024, mientras que los datos macro europeos, especialmente los alemanes, han decepcionado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 3,58% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,42%.

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

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

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,93%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 8,23%.

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

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

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar que han proporcionado un resultado global negativo de 8.319,63 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 32,17% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con

la distintas entidades por importe de 47,33 millones de euros, que supone un 16,34% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 32,6%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 2%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC mantiene en cartera acciones de: NEGOCIO & ESTILO DE VIDA con un peso patrimonial de 0%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 20,28 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses.

La beta de ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERANCIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 0,62.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 3,94 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305072011 - R. GRUPOPIKOLIN 4,000 2025-02-25	EUR	0	0,00	699	2,24
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	776	2,82	795	2,55
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	618	2,24	624	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.394	5,06	2.118	6,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.394	5,06	2.118	6,79
ES0505401515 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE MJ 2,520 2023-01-18	EUR	0	0,00	300	0,96
ES050555138 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 2,931 2023-01-25	EUR	0	0,00	299	0,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	599	1,92
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2023-01-02	EUR	0	0,00	4.712	15,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA		1.394	5,06	7.429	23,81
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	591	2,14	720	2,31
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	241	0,87	367	1,18
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	0	0,00	542	1,74
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	100	0,36	119	0,38
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	113	0,41	243	0,78
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY	EUR	317	1,15	301	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	528	1,92	0	0,00
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	145	0,53	148	0,47
TOTAL RV COTIZADA		2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL RENTA VARIABLE		2.035	7,38	2.440	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.429	12,44	9.869	31,64
FR0013201308 - R. SCHNEIDER ELECT 0,250 2024-09-09	EUR	576	2,09	0	0,00
FR0013396512 - R. ORANGE 1,125 2024-07-15	EUR	875	3,17	0	0,00
FR0013428414 - R. RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	469	1,70	0	0,00
US037833DX52 - R. APPLE COMPUTER 0,550 2025-08-20	USD	1.088	3,95	1.096	3,51
US538034AK54 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	543	1,97	546	1,75
US594918BY93 - R. MICROSOFT 3,300 2027-02-06	USD	1.146	4,16	1.171	3,75
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	1.141	4,14	1.170	3,75
USU53897AE10 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	385	1,40	387	1,24
XS1372839214 - R. VODAFONE GROUP 2,200 2026-08-25	EUR	475	1,72	0	0,00
XS2224621347 - R. ADIDAS AG 2,999 2024-09-09	EUR	860	3,12	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.559	27,42	4.370	14,00
FR0011951771 - R. AIR LIQUIDE 1,875 2024-06-05	EUR	590	2,14	0	0,00
US05348EAT64 - R. AVALONBAY COMMU 4,200 2023-12-15	USD	410	1,48	1.807	5,79
US17275RBE18 - R. CISCO 2,600 2023-02-28	USD	0	0,00	2.096	6,72
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		999	3,62	3.903	12,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.558	31,04	8.273	26,51
TOTAL RENTA FIJA		8.558	31,04	8.273	26,51
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	141	0,51	222	0,71
BE0974310428 - ACCIONES IX-FAB SILICON	EUR	365	1,32	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERN	CHF	600	2,17	0	0,00
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	59	0,21	38	0,12
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	400	1,45	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH.	EUR	336	1,22	313	1,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	313	1,14	307	0,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	501	1,81	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	344	1,25	734	2,35
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	423	1,53	496	1,59
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	283	1,03	294	0,94
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	885	3,21	0	0,00
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	345	1,25	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	451	1,64	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS	EUR	441	1,60	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE	EUR	428	1,55	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	475	1,72	332	1,06
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	627	2,01
GB00BHYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTA	GBP	620	2,25	0	0,00
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP	EUR	416	1,51	0	0,00
IE00BD1RP616 - ACCIONES BANK OF IRELAND	EUR	393	1,43	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	509	1,84	0	0,00
JE00BLR94N79 - ACCIONES INFINITY ENERGY	GBP	151	0,55	116	0,37
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC NV	USD	488	1,77	0	0,00
NL0015000D50 - ACCIONES NX FILTRATION	EUR	144	0,52	0	0,00
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	259	0,94	415	1,33
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	557	2,02	441	1,41
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTECH	USD	19	0,07	22	0,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS I	USD	583	2,11	0	0,00
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	18	0,07	24	0,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	0	0,00	580	1,86
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	452	1,64	0	0,00
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTS	USD	0	0,00	352	1,13
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	17	0,06	30	0,10
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN CORP	USD	433	1,57	0	0,00
US45783C1018 - ACCIONES INSTIL BIO	USD	7	0,02	8	0,02
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	632	2,29	657	2,11
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	865	3,14	638	2,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	999	3,62	0	0,00
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	3	0,01	12	0,04
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	5	0,02	4	0,01
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL S	USD	0	0,00	503	1,61
TOTAL RV COTIZADA		14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE		14.357	52,06	7.163	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.915	83,10	15.436	49,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.345	95,54	25.305	81,09
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONES NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

No aplicable

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