

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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: 5 (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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,96	0,62	1,55	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	-0,20	-0,40

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	3.336.788,99	3.684.601,91
Nº de Partícipes	800	839
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	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765
2020	29.615	10,3251
2019	19.646	9,3889

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	0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	patrimonio	
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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-13,24	-0,95	-1,75	-5,53	-5,64	4,37	9,97	10,66	5,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,09	15-12-2022	-2,09	04-03-2022	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	10-11-2022	1,69	10-11-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,47	7,77	5,52	7,55	11,92	8,17	10,77	6,51	5,11
Ibex-35	22,19	15,58	16,45	19,74	24,95	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,09	0,05	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Benchmark Robust	9,66	9,79	8,71	10,66	9,43	5,47	14,44	5,45	3,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,48	4,14	4,18	9,43	7,74	7,43	8,35

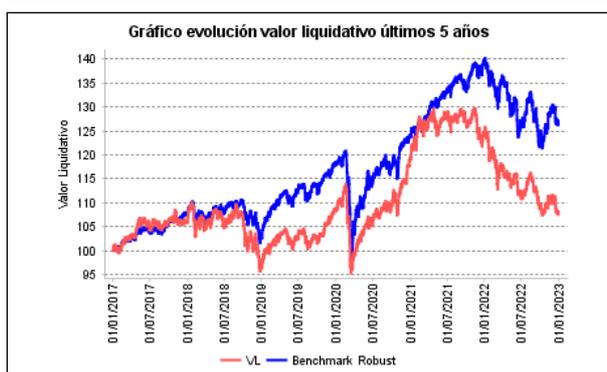
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

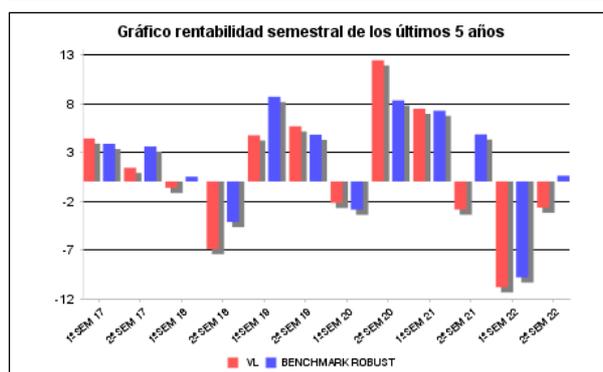
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,41	0,43	0,42	0,41	1,68	1,68	1,67	1,30

(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	7.776	245	-1,75
Renta Fija Internacional	64.282	1.478	-1,10
Renta Fija Mixta Euro	44.082	904	0,68
Renta Fija Mixta Internacional	8.984	106	-2,84
Renta Variable Mixta Euro	14.728	241	-4,44
Renta Variable Mixta Internacional	149.491	3.853	-1,19
Renta Variable Euro	72.522	3.598	0,75
Renta Variable Internacional	298.574	13.505	2,66
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	87.113	2.671	0,28
Global	113.512	1.807	1,39
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	119.037	12.140	0,07
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	980.100	40.548	0,73

*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	25.577	81,99	29.516	83,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.869	31,63	9.103	25,72
* Cartera exterior	15.608	50,03	20.332	57,44
* Intereses de la cartera de inversión	100	0,32	80	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.511	17,67	5.910	16,70
(+/-) RESTO	109	0,35	-27	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	31.197	100,00 %	35.399	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)	35.399	41.312	41.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	-3,91	-13,54	125,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,56	-11,62	-14,78	-80,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,71	-10,79	-13,10	-86,07
+ Intereses	0,66	0,57	1,22	0,99
+ Dividendos	-0,13	0,33	0,23	-133,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	1,51	1,13	-130,20
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,58	-10,33	-12,49	-86,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,00	-1.204,82
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,19	-2,87	-2,88	-105,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,34	0,00	-0,31	-15.828,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,83	-1,68	-11,56
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-10,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-10,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-14,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-128,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	118.114,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-46,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	31.197	35.399	31.197	

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

3. Inversiones financieras

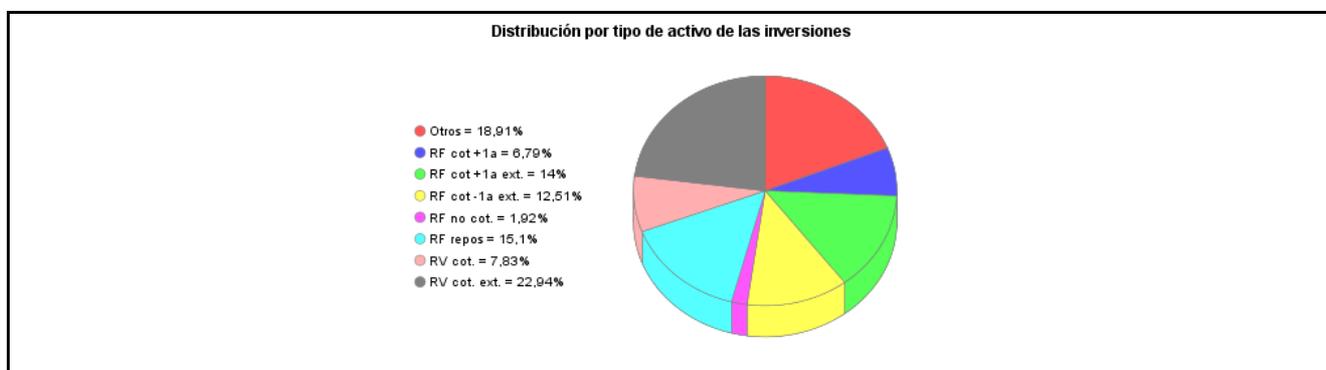
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.118	6,79	2.224	6,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	599	1,92	498	1,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.712	15,10	2.696	7,61
TOTAL RENTA FIJA	7.429	23,81	5.417	15,31
TOTAL RV COTIZADA	2.440	7,83	3.687	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE	2.440	7,83	3.687	10,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.869	31,64	9.103	25,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.273	26,51	11.972	33,81
TOTAL RENTA FIJA	8.273	26,51	11.972	33,81
TOTAL RV COTIZADA	7.163	22,94	8.542	24,12
TOTAL RENTA VARIABLE	7.163	22,94	8.542	24,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.436	49,45	20.514	57,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.305	81,09	29.618	83,65

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	13.139	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13139	
TOTAL OBLIGACIONES		13139	

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>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 1032071,46 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 3,09%. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 454,364 millones de euros en concepto de compra, el 7,4% del patrimonio medio, y por importe de 452,359 millones de euros en concepto de venta, que supone un 7,37% del patrimonio medio.</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>El mercado intentó dos rebotes en el segundo semestre del año. El primero en julio y agosto y el segundo en octubre y noviembre. Ambos fueron impulsados por llegar los índices a niveles de corrección significativos (en octubre el S&P en 3500 tenía su media de 1000 sesiones y una caída acumulada similar a la de la crisis del 81/82), por unos resultados empresariales mejor de lo esperado y por unos datos de inflación que indicaban que hemos llegado al pico en EEUU y Europa. Ambos repuntes se torcieron por la acción de los bancos centrales que siguieron subiendo tipos e incrementando el tipo terminal al cual esperan llegar (> 5% en EEUU y > 3,5% en Europa). Sin embargo la corrección de diciembre no</p>

llegó a los niveles de la de octubre, y de hecho 2023 ha arrancado con un rebote considerable.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Con Robust desde el principio del semestre fuimos reduciendo adicionalmente la exposición en Renta Variable des del 35% hasta entorno el 30%. En octubre empezamos a incrementar de nuevo hasta llegar al 55% a principios de diciembre, aunque de cara a final de año volvimos a reducir a entorno el 30%. Por un lado vimos que los resultados empresariales eran buenos y que el dato de inflación mejoraba, mientras que por otro vimos que el mercado estaba caro teniendo en cuenta la ralentización o incluso recesión que viene en 2023.

Al mismo tiempo hemos seguido rotando la cartera, añadiendo empresas con resultados resilientes o ya han hecho una corrección de precio muy significativa que recoge el riesgo de una recesión severa, y vendiendo empresas con sensibilidad a los altos tipos de interés o con una deuda demasiado elevada.

En renta Fija hemos tenido vencimientos de pagarés y de bonos que hemos renovado. En bonos hemos cogido vencimientos más largos (de hasta 5 años). En septiembre redujimos la posición en bonos por debajo de investment grade por el riesgo de que con las subidas de tipos en EEUU algún mercado tenga problemas de liquidez. La TIR actual de la cartera de renta fija (incl. repo) es del 3,8%, la duración de 1,3 y el rating ponderado de A.

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.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -2,68%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,02%.

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 -11,87% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -39 participes, lo que supone una variación del -4,65%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -2,68%, 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 -2,68%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 0,75%.

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.

Compras: OPD Energy (IPO), Nvidia, Newell, Juniper, Columbia Sportswear, Cargotec, Rexel, Mastec, Vestas, UPS, Soitec, Vodafone, Mercedes, Infineon, Bono MSFT 6/2/27, Bono Apple 20/8/25. Ventas: Accor, Dalata, IHG, Bio-Rad, Fuji, Greenvolt, Newell, Bono Chobani 15/11/28. Disminución peso: Amalgamated, Renovaciones bonos: Pagaré Tradebe, pagaré Inveready, Bono Visa 14/12/25.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: FLEXTRONICS INTL, AMALGAMATED FINANCIAL CORP, GREENVOLT ENERGIAS RENOVABLES, VESTAS WIND SYSTEMS A/S, COLUMBIA SPORTSWEAR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: MICROSOFT CORP 2,125% 15/11/22, GREENERGY RENOVABLES, HOLALUZ CLIDOM, VISA INC 2,15% 15/9/22, VODAFONE GROUP PLC.

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 positivo de + 63.605,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 42,47% 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 906,72 millones de euros, que supone un 14,77% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 30,9%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

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.

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 5,52%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 9,25%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 3,93%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 13,92 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 0,67.

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 3,89 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.

Votamos en la Junta de Flex del 23/8. Lo hicimos en contra de todos los Consejeros masculinos al tener una ratio de mujeres en el consejo solo del 20%, e inferior incluso a la del año anterior. También votamos en contra del sueldo de la CEO al no incluir éste 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 a 2023 empezamos el año con exposición baja del 30% a la expectativa de los resultados del 4º trimestre y las guías que den las empresas para el año. El mercado se está adelantando bien descontando que los tipos pueden empezar a bajar a finales de año por la mejora de la inflación y el deterioro económico, bien descontando que no hay recesión. Pensamos que los tipos se van a mantener altos durante más tiempo del esperado por lo que vamos a priorizar empresas no sensibles a los mismos y que presenten buenos resultados en un entorno de final de ciclo económico. Vamos a ir incrementando la exposición hacia el 50% en Renta Variable a medida que se descarten los escenarios más pesimistas.

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	699	2,24	710	2,01
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	795	2,55	800	2,26
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	624	2,00	714	2,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.118	6,79	2.224	6,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.118	6,79	2.224	6,29
ES0505401432 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,554 2022-07-06	EUR	0	0,00	299	0,85
ES0505401515 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 2,520 2023-01-18	EUR	300	0,96	0	0,00
ES0505555062 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 1,143 2022-07-29	EUR	0	0,00	198	0,56
ES0505555138 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 2,931 2023-01-25	EUR	299	0,96	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		599	1,92	498	1,41
ES0L02210075 - REPO ESTADO ESPAÑOL 0,60 2022-07-01	EUR	0	0,00	2.696	7,61
ES00000122E5 - REPO ESTADO ESPAÑOL 0,50 2023-01-02	EUR	4.712	15,10	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.712	15,10	2.696	7,61
TOTAL RENTA FIJA		7.429	23,81	5.417	15,31
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	720	2,31	1.219	3,44
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	0	0,00	709	2,00
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	367	1,18	551	1,56
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	542	1,74	0	0,00
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	119	0,38	197	0,56
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	243	0,78	365	1,03
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY	EUR	301	0,97	447	1,26
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	148	0,47	200	0,56
TOTAL RV COTIZADA		2.440	7,83	3.687	10,41
TOTAL RENTA VARIABLE		2.440	7,83	3.687	10,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.869	31,64	9.103	25,72
US037833DX52 - R. APPLE COMPUTER 0,550 2025-08-20	USD	1.096	3,51	0	0,00
US05348EAT64 - R. AVALONBAY COMMU 4,200 2023-12-15	USD	0	0,00	1.873	5,29
US538034AK54 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	546	1,75	549	1,55
US594918BY93 - R. MICROSOFT 3,300 2027-02-06	USD	1.171	3,75	0	0,00
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	1.170	3,75	0	0,00
USU1703HAB34 - R. CHOBANI FINANCE 4,625 2028-11-15	USD	0	0,00	765	2,16
USU53897AE10 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	387	1,24	390	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.370	14,00	3.577	10,10
US05348EAT64 - R. AVALONBAY COMMU 4,200 2023-12-15	USD	1.807	5,79	0	0,00
US17275RBE18 - R. CISCO 2,600 2023-02-28	USD	2.096	6,72	2.142	6,05
US25468PCW41 - R. TWDC ENTERPRISE 2,350 2022-12-01	USD	0	0,00	1.622	4,58
US345397ZU05 - R. FORD MOTOR CRED 3,350 2022-11-01	USD	0	0,00	763	2,15
US594918AQ78 - R. MICROSOFT 2,125 2022-11-15	USD	0	0,00	2.152	6,08
US92826CAG78 - R. VISA INC. 2,150 2022-09-15	USD	0	0,00	1.718	4,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.903	12,51	8.396	23,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.273	26,51	11.972	33,81
TOTAL RENTA FIJA		8.273	26,51	11.972	33,81
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	222	0,71	196	0,55
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	38	0,12	106	0,30
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH.	EUR	313	1,00	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	307	0,98	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	734	2,35	302	0,85
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	496	1,59	0	0,00
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	294	0,94	292	0,83
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	0	0,00	672	1,90
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	332	1,06	734	2,07
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	627	2,01	0	0,00
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	0	0,00	765	2,16
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTA	GBP	0	0,00	512	1,45
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GR	EUR	0	0,00	521	1,47
JE00BLR94N79 - ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	116	0,37	118	0,33
JP3814000000 - ACCIONES FUJI PHOTO FILM	JPY	0	0,00	664	1,87
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	415	1,33	365	1,03
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERG	EUR	0	0,00	718	2,03
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	441	1,41	787	2,22
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	22	0,07	24	0,07
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	24	0,08	44	0,12
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	580	1,86	947	2,68
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	0	0,00	661	1,87
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTS	USD	352	1,13	0	0,00
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	30	0,10	21	0,06
US45783C1018 - ACCIONES INSTIL BIO	USD	8	0,02	57	0,16
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	657	2,11	0	0,00
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	638	2,04	0	0,00
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	12	0,04	21	0,06
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	4	0,01	13	0,04
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL S	USD	503	1,61	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.163	22,94	8.542	24,12
TOTAL RENTA VARIABLE		7.163	22,94	8.542	24,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.436	49,45	20.514	57,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.305	81,09	29.618	83,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0165946015 - ACCIONESINNEGOCIO & 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

Datos cuantitativos: Durante el año 2022 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.711.891,71 euros, con un total de 42 beneficiarios, cuatro de los cuales han sido interships y otros dos becarios. De este importe, 2.511.851,71 (92,6%) euros corresponden a remuneración fija, y 200.040,00 (7,4%) euros corresponden a remuneración variable. En total 18 personas han recibido la remuneración variable. El 57% 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 840.474,68 euros (el 33,5% del total), y una remuneración variable de 97.000 euros (el 48,5% 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 1.120.738,93 euros, y una remuneración variable de 164.500,00 euros. Adicionalmente a las anteriores cifras, la Entidad Gestora ha satisfecho un importe de 44.049,66 euros en concepto de indemnización por despido.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

--