

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2023

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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	0,37	0,71	0,37	1,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,90	0,50	1,90	-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	3.219.376,81	3.336.788,99
Nº de Partícipes	763	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	29.829	9,2656
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	-0,90	-0,90	-0,95	-1,75	-5,53	-13,24	4,37	9,97	-7,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,48	15-03-2023	-1,48	15-03-2023	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,98	06-01-2023	0,98	06-01-2023	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	6,68	6,68	7,77	5,52	7,55	8,47	8,17	10,77	9,54
Ibex-35	19,43	19,43	15,58	16,45	19,74	22,19	18,30	34,10	13,52
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,11	0,09	0,05	0,01	0,09	0,02	0,02	0,01
Benchmark Robust	6,41	6,41	9,79	8,71	10,66	9,66	5,47	14,44	6,11
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,33	7,33	3,93	3,48	4,14	3,93	9,43	7,74	9,78

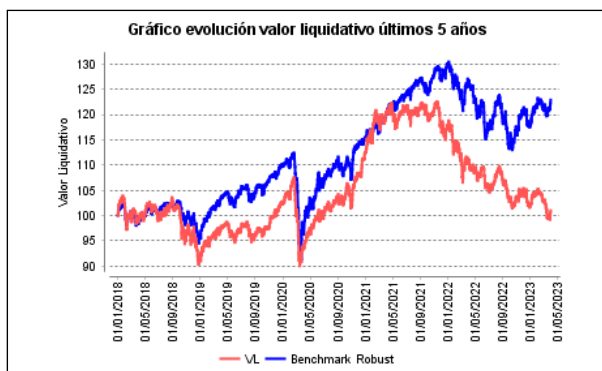
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

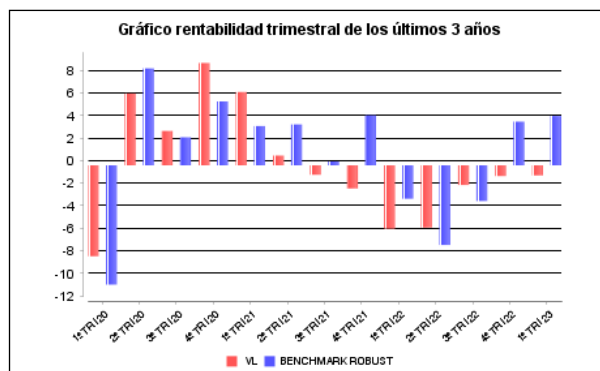
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,43	0,42	1,68	1,68	1,68	1,66

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	9.640	270	0,81
Renta Fija Internacional	69.479	1.579	0,72
Renta Fija Mixta Euro	33.688	909	2,01
Renta Fija Mixta Internacional	32.534	121	0,89
Renta Variable Mixta Euro	40.582	266	4,17
Renta Variable Mixta Internacional	165.029	3.820	3,45
Renta Variable Euro	81.900	3.581	9,07
Renta Variable Internacional	338.318	13.535	10,29
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	88.345	2.580	2,41
Global	198.896	1.859	3,73
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	135.148	11.615	0,45
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.193.560	40.135	5,14

*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	30.218	101,30	25.577	81,99

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	9.843	33,00	9.869	31,63
* Cartera exterior	20.285	68,00	15.608	50,03
* Intereses de la cartera de inversión	91	0,31	100	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-348	-1,17	5.511	17,67
(+/-) RESTO	-41	-0,14	109	0,35
TOTAL PATRIMONIO	29.829	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	32.901	31.197	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,49	-4,41	-3,49	-22,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,86	-0,92	-0,86	-6,05
(+) Rendimientos de gestión	-0,46	-0,50	-0,46	-8,15
+ Intereses	0,43	0,34	0,43	22,80
+ Dividendos	0,15	0,05	0,15	208,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-2,49	-0,17	-93,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,79	-1,13	-0,79	-31,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	-251,22
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	3,14	0,00	-100,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,07	-0,41	-0,07	-82,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-3,60
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	52,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,45
+ 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	-89,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.829	31.197	29.829	

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

3. Inversiones financieras

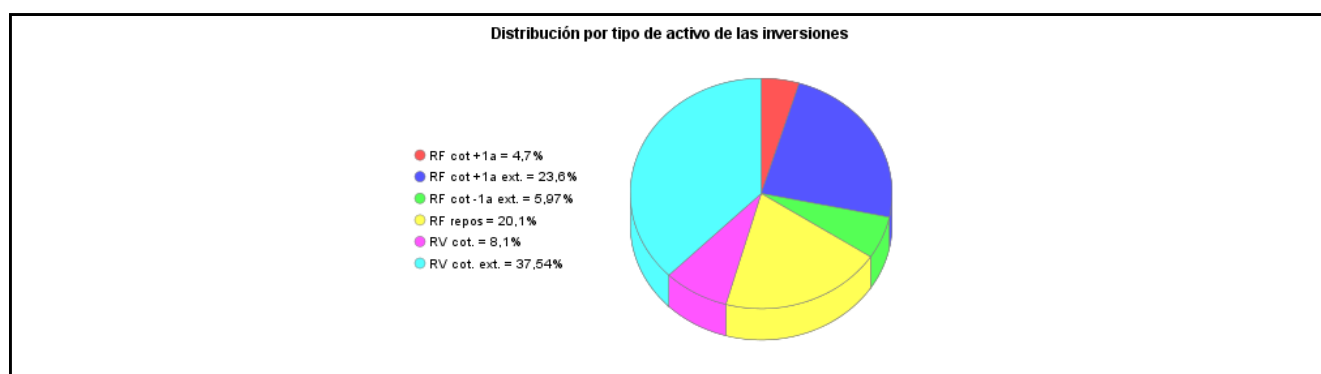
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.404	4,71	2.118	6,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	599	1,92
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.011	20,15	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA	7.416	24,86	7.429	23,81
TOTAL RV COTIZADA	2.427	8,12	2.440	7,83
TOTAL RENTA VARIABLE	2.427	8,12	2.440	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.843	32,98	9.869	31,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.845	29,65	8.273	26,51
TOTAL RENTA FIJA	8.845	29,65	8.273	26,51
TOTAL RV COTIZADA	11.225	37,64	7.163	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE	11.225	37,64	7.163	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.070	67,29	15.436	49,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.913	100,27	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	8.708	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8708	
TOTAL OBLIGACIONES		8708	

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. Participes 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 351,240 millones de euros en concepto de compra, el 12,45% del patrimonio medio, y por importe de 349,969 millones de euros en concepto de venta, que supone un 12,4% 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 5822,35 euros, lo que supone un 0,019% del patrimonio medio de la IIC. 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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Este 1er trimestre del año los mercados han tenido tiempo de reflejar los distintos escenarios que se barajan para este año. Empezamos el año con los mercados rebotando fuerte impulsados por buenos datos macroeconómicos y de resultados empresariales tanto en EEUU como en Europa. En EEUU las ventas minoristas apuntaban a un nuevo

trimestre de crecimiento entorno al 2% mientras que en Europa los datos alejaban de nuevo y parece que definitivamente el riesgo de ver una recesión este 2023 en la región. Por su parte la inflación siguió desacelerando en diciembre. Las empresas publicaron resultados positivos (el crecimiento se modera pero mantienen márgenes) y no lanzaron guías deprimidas para el año. En febrero los mercados corrigieron, sobretudo el americano, especialmente tras las reuniones de los bancos centrales y los comenatarios de los gobernadores. El futuro sobre los tipos de la Fed de diciembre llegó a descontar un 5,6%, un punto más que a finales de enero. La corrección. A principios de marzo estalló la crisis del SVB Bank que agudizó la corrección de los índices y de los tipos de interés. Sin embargo las acciones de la Fed y del Tesoro americano, junto con la venta de Credit Suisse calmaron al mercado que rebotó durante las últimas semanas de marzo.

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 enero de los mercados. A medida 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 manera más decidida hasta el 47%. 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 empezamos a coger más posiciones en renta fija, en vista que los tipos están tocando ya sus máximos y redujimos exposición en high Yield. El dólar lo hemos mantenido cubierto. Por ahora no hemos podido reducir diferencias respecto nuestro índice de referencia en parte al incrementar la exposición con un decalaje y en parte por sectores que han funcionado bien este segundo rebote y a los que todavía estamos infraexpuestos como salud, utilities, banca, y alimentación.

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 0,90%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,05%.

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 -4,38% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -37 participes, lo que supone una variación del -4,63%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,90%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo del 0,4%.

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 0,90%, 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 5,14%.

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.

Vendimos la posición en Columbia Sportswear, Soitec, UPS, Amalgamated Bank. Añadimos en cartera Alstom, Grifols, Accor, Publicis, Xfab, Technogym, CapGemini, SAP, Adobe, Microsoft, Bio-Rad y Logitech. Incrementamos Mercedes. Redujimos Rexel, Cargotec, Grenergy, Vestas OPD y Enerside. En renta fija añadimos el bono de Vodafone 25/5/26, Adidas 9/9/24, Orange 15/7/24, Renault 24/6/25. Vendimos el Pikolin 25/2/25.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: INFINEON TECHNOLOGIES, ENERSIDE ENERGY, MASTEC, MERCEDES BENZ GROUP AG, JUNIPER NETWORKS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GRIFOLS A, AMALGAMATED FINANCIAL CORP, CISCO SYSTEMS 2,6% 28/2/23, SOLAR PROFIT (PROFITHOL), ALSTOM.

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 trimestre 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 1.159,98 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 29,74% 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 34,39%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 1,9%.

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 6,68%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 6,41%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,33%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 24,96 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 0,58.

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 2,67 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.

Aparte en este trimestre también hemos votado en las juntas de Infineon, Compagnie des Alpes y Vestas. En Indineon votamos en contra de los miembros del consejo masculinos al estar el Consejo lejos de la paridad y por debajo del STOXX600 (29%). En la junta de CDA y Vestas votamos en contra del sueldo del CEO al no incluir éste un peso suficiente en criterios ESG. Pudimos lanzar preguntas a las juntas de CDA y Vestas y nos fueron 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 al segundo trimestre seguiremos incrementando la exposición hasta entorno el 50% para aprovechar la temporada de resultados empresariales que pensamos va a seguir siendo buena. De cara a la segunda parte del 23 estaremos pendientes de los datos macroeconómicos en EEUU por si debemos reducir el riesgo si finalmente los americanos entran en una recesión. La desaceleración económica provocará una nueva rotación de sectores seguramente y será interesante estar en sectores más resilientes y que se puedan beneficiar de una caída de los tipos de interés. Para entonces también habremos incrementado ya la posición en renta fija para capturar los tipos más altos actuales.

--

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	780	2,62	795	2,55
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	624	2,09	624	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.404	4,71	2.118	6,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.404	4,71	2.118	6,79
ES0505401515 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 2,520 2023-01-18	EUR	0	0,00	300	0,96
ES0505555138 - 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 2,75 2023-04-03	EUR	6.011	20,15	4.712	15,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.011	20,15	4.712	15,10
TOTAL RENTA FIJA		7.416	24,86	7.429	23,81
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	587	1,97	720	2,31
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	303	1,01	367	1,18
ES0105544003 - ACCIONES OPDENERGY HOLDI	EUR	422	1,41	542	1,74
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	94	0,31	119	0,38
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	143	0,48	243	0,78
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY	EUR	325	1,09	301	0,97
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	410	1,37	0	0,00
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	144	0,48	148	0,47
TOTAL RV COTIZADA		2.427	8,12	2.440	7,83
TOTAL RENTA VARIABLE		2.427	8,12	2.440	7,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.843	32,98	9.869	31,64
FR0013396512 - R. ORANGE 1,125 2024-07-15	EUR	877	2,94	0	0,00
FR0013428414 - R. RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	463	1,55	0	0,00
US037833DX52 - R. APPLE COMPUTER 0,550 2025-08-20	USD	1.105	3,71	1.096	3,51
US538034AK54 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	543	1,82	546	1,75
US594918BY93 - R. MICROSOFT 3,300 2027-02-06	USD	1.176	3,94	1.171	3,75
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	1.166	3,91	1.170	3,75
USU53897AE10 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	384	1,29	387	1,24
XS1372839214 - R. VODAFONE GROUP 2,200 2026-08-25	EUR	484	1,62	0	0,00
XS224621347 - R. ADIDAS AG 2,999 2024-09-09	EUR	860	2,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.058	23,66	4.370	14,00
US05348EAT64 - R. AVALONBAY COMMU 4,200 2023-12-15	USD	1.786	5,99	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		1.786	5,99	3.903	12,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.845	29,65	8.273	26,51
TOTAL RENTA FIJA		8.845	29,65	8.273	26,51
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	192	0,64	222	0,71
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	459	1,54	0	0,00
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERN	CHF	589	1,98	0	0,00
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	63	0,21	38	0,12
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECH.	EUR	414	1,39	313	1,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	442	1,48	307	0,98
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	464	1,56	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	454	1,52	734	2,35
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	475	1,59	496	1,59
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	262	0,88	294	0,94
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	779	2,61	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	444	1,49	0	0,00
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS	EUR	574	1,93	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	577	1,93	0	0,00
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	461	1,55	332	1,06
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC	EUR	0	0,00	627	2,01
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	492	1,65	0	0,00
JE00BLR94N79 - ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	98	0,33	116	0,37
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	393	1,32	415	1,33
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	467	1,56	441	1,41
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	25	0,08	22	0,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS I	USD	462	1,55	0	0,00
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	18	0,06	24	0,08
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	0	0,00	580	1,86
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	574	1,93	0	0,00
US1985161066 - ACCIONES COLUMBIA SPORTS	USD	0	0,00	352	1,13
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	24	0,08	30	0,10
US45783C1018 - ACCIONES INSTIL BIO	USD	8	0,03	8	0,02
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	698	2,34	657	2,11
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	697	2,34	638	2,04
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	611	2,05	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	4	0,01	12	0,04
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	4	0,01	4	0,01
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL S	USD	0	0,00	503	1,61
TOTAL RV COTIZADA		11.225	37,64	7.163	22,94
TOTAL RENTA VARIABLE		11.225	37,64	7.163	22,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.070	67,29	15.436	49,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.913	100,27	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)