

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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 www.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	0,45	0,23	0,45	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-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	3.742.568,23	3.833.504,02
Nº de Partícipes	864	854
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	38.059	10,1693
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	0,37	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,64	-5,64	-2,05	-0,84	0,88	4,37	9,97	10,66	5,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	04-03-2022	-2,09	04-03-2022	-4,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,68	09-03-2022	1,68	09-03-2022	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	11,92	11,92	8,14	7,59	7,95	8,17	10,77	6,51	5,11
Ibex-35	23,34	23,34	18,30	16,21	13,76	18,30	34,10	12,41	12,85
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01
Benchmark Compositum	8,55	8,55	6,40	5,24	4,15	5,46	14,54	5,70	4,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,18	4,18	9,43	7,55	8,88	9,43	7,74	7,43	8,35

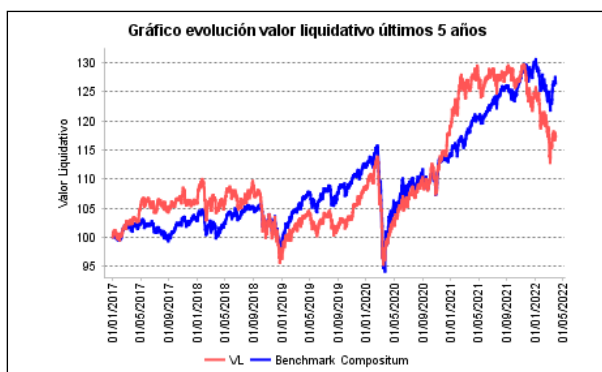
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

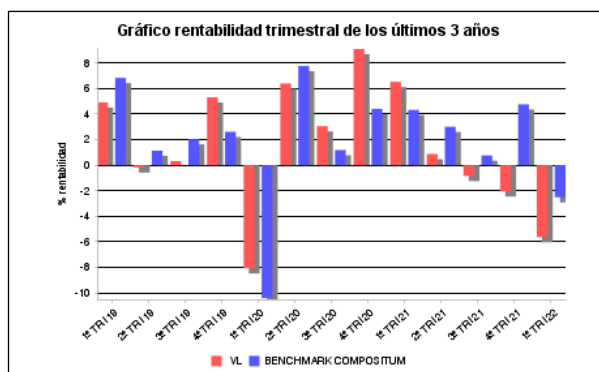
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,42	0,42	0,43	1,68	1,68	1,67	1,30

(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 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	7.711	235	-1,93
Renta Fija Internacional	76.415	1.579	-3,64
Renta Fija Mixta Euro	46.118	917	-0,69
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	21.359	370	-5,21
Renta Variable Mixta Internacional	158.258	3.749	-4,65
Renta Variable Euro	76.205	3.390	-6,16
Renta Variable Internacional	301.932	12.782	0,13
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	90.510	2.780	-3,05
Global	110.503	1.580	-0,53
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	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	109.877	13.029	-0,15
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	998.890	40.411	-1,96

*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.344	92,87	38.588	93,41
* Cartera interior	8.113	21,32	8.801	21,30
* Cartera exterior	27.116	71,25	29.687	71,86
* Intereses de la cartera de inversión	115	0,30	100	0,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.638	6,93	2.551	6,17
(+/-) RESTO	77	0,20	173	0,42
TOTAL PATRIMONIO	38.059	100,00 %	41.312	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.312	41.873	41.312	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,34	0,78	-2,34	-376,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,97	-2,11	-5,97	161,85
(+) Rendimientos de gestión	-5,56	-1,71	-5,56	199,79
+ Intereses	0,25	0,22	0,25	6,62
+ Dividendos	0,07	0,04	0,07	40,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,12	0,14	14,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,10	-1,71	-5,10	175,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-233,14
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,89	-0,44	-0,89	87,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,06	-0,03	-145,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,41	-2,85
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-9,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-9,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	53,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-20,09
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,02	0,00	-100,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	38.059	41.312	38.059	

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

3. Inversiones financieras

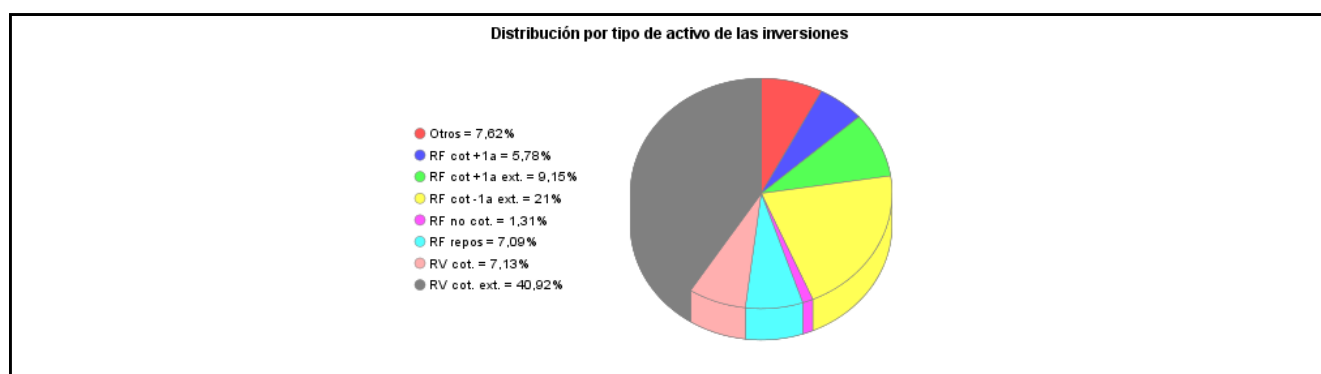
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.204	5,78	2.195	5,31
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	497	1,31	497	1,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.700	7,09	2.698	6,53
TOTAL RENTA FIJA	5.401	14,18	5.390	13,04
TOTAL RV COTIZADA	2.712	7,13	3.411	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE	2.712	7,13	3.411	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.113	21,31	8.801	21,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.473	30,15	10.118	24,49
TOTAL RENTA FIJA	11.473	30,15	10.118	24,49
TOTAL RV COTIZADA	15.582	40,92	19.550	47,32
TOTAL RENTA VARIABLE	15.582	40,92	19.550	47,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	27.055	71,07	29.668	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	35.168	92,38	38.470	93,11

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	12.605	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12605	
TOTAL OBLIGACIONES		12605	

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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 167,533 millones de euros en concepto de compra, el 4,75% del patrimonio medio, y por importe de 167,527 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,75% 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 10326,76 euros, lo que supone un 0,026% del patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados empezaron el trimestre en tono negativo tras las minutas de la Fed del día 5 de enero en las que hablaban de una primera subida de tipos en marzo. Desde entonces, en endurecimiento de las políticas monetarias ha sido uno de los lastres para el mercado, que ha ido poniendo en precio unas perspectivas cada vez más agresivas: en EEUU los tipos podrían estar incluso por encima del 3% a finales del 2022 mientras que en Europa se han puesto en precio tres subidas de 0.25 puntos.

El segundo factor que han impactado este trimestre es la guerra en Ucrania y la consecuente subida del precio de las

materias primas y la inflación. Los avisos sobre la guerra y la entrada de las tropas tuvieron un efecto significativo, aunque el pico de tensión en los precios lo vimos al anunciar la UE y EEUU el paquete de sanciones y poner sobre la mesa la posibilidad de dejar de importar petróleo y gas de Rusia. Esta posibilidad se ha reducido en el corto plazo pero sigue sobre la mesa. La inflación, que se esperaba pudiese moderarse significativamente a mitad de año, pues la gran subida del petróleo había sido el verano pasado, ha seguido incrementando.

Finalmente el tercer factor que está moviendo los índices es la evolución que tendrá el crecimiento económico como resultado de los tipos y la inflación. Empezamos 2022 con expectativas de crecimiento bien por encima del 4% para Europa y EEUU y los economistas han ido reduciendo las cifras a entorno el 3%. Las familias tienen ahorro acumulado durante el COVID que permite contrarrestar el impacto de la inflación y el final de las restricciones en occidente está impulsando el sector servicios, sin embargo el mercado ya busca señales de posible recesión en 2023 (curva tipos, spread crédito, confianza consumidor,?).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST cierra el trimestre con un rendimiento del -5,6%. Nos hemos quedado por detrás de nuestro índice de referencia al tener una exposición a la Renta Variable por debajo del 50% en el rebote del mercado y menor exposición a GROWTH que también ha tenido un rebote fuerte las últimas semanas del trimestre.

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 -5,64%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -2,74%.

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 -7,87% y el número de participes ha registrado una variación positiva de 10 participes, lo que supone una variación del 1,17%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -5,64%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,41%.

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 -5,64%, 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 -1,96%.

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.

A medida que avanzaba el trimestre fuimos reduciendo la exposición a Renta Variable y con la entrada en Ucrania bajamos del 50%. Empezamos el trimestre reduciendo exposición en empresas que no estaban presentando buenas cifras de resultados (PHILIPS, HAIN CELESTIAL, PEXIP, TECHNOGYM, GRIFOLS, KION, CARGOTEC, VESTAS, MICHELIN, ADIDAS, AMADEUS, XFAB) y en empresas GROWTH (BOKU, VOLUTION, CAPGEMINI). Hemos añadido peso en telecomunicaciones (TELENOR, VODAFONE) y en cíclicas que estaban pudiendo trasladar precios (HUNTSMAN, OWENS CORNING, ALPHABET, JC DECAUX, MASTEC) y en turismo (DALATA, CDA, IHG). Tras el ataque a Ucrania incrementamos peso en renovables (VESTAS, ENERSIDE, SOLARPROFIT) y en Salud (BIO-RAD, FUJIFILM) y hemos seguido reduciendo cíclicas que puedan defraudar en resultados y GROWTH (NVIDIA, JCDECAUX, KION, MASTEC).

En renta fija hemos añadido un bono de FORD (nov22) y un DISNEY (dic22) muy cortos. A medida que el mercado acabe de poner en precio el endurecimiento de la Fed añadiremos más bonos. También renovamos el pagaré de TRADEBE.

En divisas hemos mantenido una exposición al USD elevada (entre el 15 y el 20%) y ahora la hemos empezado a reducir. El USD seguirá fuerte mientras el mercado ponga en precio el movimiento de la FED y nos ayuda como cobertura en caso que el riesgo geopolítico incremente.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GREENERGY RENOVABLES, AMALGAMATED FINANCIAL CORP, REXEL, HUNTSMAN, FLEXTRONICS INTL. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: KION GROUP AG, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, ZUR ROSE GROUP, JC DECAUX, BMW-BAYERISCHE MOTOREN WERKE.

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 349.646,36 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 33,23% 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 335,0598265 millones de euros, que supone un 9,5% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 27,62%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

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 11,92%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 8,55%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 4,18%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 15,48 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 1,16.

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 3,47 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 integren 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 ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de 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 ha ejercido el derecho de asistencia y 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. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

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.

Mantendremos el fondo con una exposición moderada este trimestre mientras las incertidumbres de tipos, inflación, guerra y crecimiento siguen evolucionando. Añadiremos empresas que puedan navegar la presión de costes y la dispersión en el crecimiento.

Derechos políticos.

Hemos votado en la Junta de Huntsman. Lo hicimos a favor de todos los puntos excepto el sueldo del CEO pues no incluye variables ESG.

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	702	1,84	703	1,70
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	800	2,10	794	1,92
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	702	1,84	699	1,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.204	5,78	2.195	5,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.204	5,78	2.195	5,31
ES0505401325 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,840 2022-03-09	EUR	0	0,00	299	0,72
ES0505401432 - PAGARÉS GRUPO TRADEBE M 0,554 2022-07-06	EUR	299	0,79	0	0,00
ES0505555062 - PAGARÉS NIMO'S HOLDING 1,143 2022-07-29	EUR	198	0,52	199	0,48
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		497	1,31	497	1,20
ES0L02202114 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,65 2022-01-03	EUR	0	0,00	2.698	6,53
ES0L02210075 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,60 2022-04-01	EUR	2.700	7,09	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.700	7,09	2.698	6,53
TOTAL RENTA FIJA		5.401	14,18	5.390	13,04
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	715	1,88	608	1,47
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA SA	EUR	593	1,56	644	1,56
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	432	1,14	496	1,20
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	222	0,58	251	0,61
ES0105621009 - ACCIONES PROFITHOL	EUR	367	0,97	206	0,50
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY	EUR	382	1,00	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLD	EUR	0	0,00	895	2,17
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	0	0,00	312	0,75
TOTAL RV COTIZADA		2.712	7,13	3.411	8,26
TOTAL RENTA VARIABLE		2.712	7,13	3.411	8,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.113	21,31	8.801	21,30
US05348EAT64 - R. AVALONBAY COMMU 4,200 2023-12-15	USD	1.800	4,73	1.809	4,38
US17275RBE18 - R. CISCO 2,600 2023-02-28	USD	0	0,00	2.023	4,90
US538034AK54 - R. LIVE NATION ENT 4,875 2024-11-01	USD	545	1,43	534	1,29
USU1703HAB34 - R. CHOBANI FINANCE 4,625 2028-11-15	USD	752	1,98	800	1,94
USU53897AE10 - R. VA LINUX SYST. 4,875 2024-11-01	USD	385	1,01	378	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.483	9,15	5.544	13,42
US17275RBE18 - R. CISCO 2,600 2023-02-28	USD	2.049	5,38	0	0,00
US25468PCW41 - R. TWDC ENTERPRISE 2,350 2022-12-01	USD	1.541	4,05	0	0,00
US25468PDS20 - R. TWDC ENTERPRISE 1,817 2022-03-04	USD	0	0,00	968	2,34
US345397ZU05 - R. FORD MOTOR CRED 3,350 2022-11-01	USD	726	1,91	0	0,00
US594918AQ78 - R. MICROSOFT 2,125 2022-11-15	USD	2.042	5,37	2.007	4,86
US92826CAG78 - R. VISA INC. 2,150 2022-09-15	USD	1.633	4,29	1.599	3,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.990	21,00	4.574	11,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.473	30,15	10.118	24,49
TOTAL RENTA FIJA		11.473	30,15	10.118	24,49
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	374	0,98	367	0,89
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	0	0,00	832	2,01
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	196	0,51	335	0,81
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	841	2,03
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	620	1,50
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	448	1,18	952	2,30
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	403	1,06	484	1,17
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	0	0,00	666	1,61
FR0000053324 - ACCIONES COMPAGNIE DES A	EUR	275	0,72	0	0,00
FR0000077919 - ACCIONES JC DECAUX	EUR	685	1,80	0	0,00
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	760	2,00	868	2,10
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	937	2,27
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	593	1,44
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS	EUR	1.044	2,74	1.118	2,71
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	972	2,55	892	2,16
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP	769	2,02	0	0,00
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTA	GBP	615	1,61	0	0,00
GB00BN3ZZ526 - ACCIONES VOLUTION GROUP	GBP	0	0,00	509	1,23
IE00BJMZDW83 - ACCIONES DALATA HOTEL GR	EUR	594	1,56	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	0	0,00	436	1,06
JE00BLR94N79 - ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	210	0,55	264	0,64
JP3814000000 - ACCIONES FUJI PHOTO FILM	JPY	715	1,88	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	0	0,00	342	0,83
NL0013654809 - ACCIONES FASTNED	EUR	383	1,01	437	1,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	0	0,00	243	0,59
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	484	1,27	478	1,16
NO0010840507 - ACCIONES PEXIP HOLDING A	NOK	0	0,00	378	0,92
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	956	2,51	918	2,22
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	39	0,10	76	0,19
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	33	0,09	52	0,13
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	684	1,80	514	1,24
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	815	2,14	1.120	2,71
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	713	1,87	0	0,00
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	35	0,09	105	0,25
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	0	0,00	497	1,20
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN CORP	USD	882	2,32	644	1,56
US45783C1018 - ACCIONES INSTIL BIO	USD	126	0,33	195	0,47
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	772	2,03	795	1,92
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	28	0,07	69	0,17
US65343E1082 - ACCIONES NEXTCURE INC	USD	13	0,03	16	0,04
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	755	1,98	791	1,91
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	806	2,12	616	1,49
USU7744C1063 - ACCIONES BOKU INC	GBP	0	0,00	548	1,33
TOTAL RV COTIZADA		15.582	40,92	19.550	47,32
TOTAL RENTA VARIABLE		15.582	40,92	19.550	47,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		27.055	71,07	29.668	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		35.168	92,38	38.470	93,11
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)