

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Semestral del Primer semestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC S.A.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GRUPO GVC GAESCO

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES

Grupo Depositario: SANTANDER

Rating depositario: A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

DR. FERRAN 3-5 BARCELONA tel.933662727

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 DEL FONDO

Fecha de registro del fondo: 22/01/1999

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de fondo: Otros

Vocación inversora: RV MIXTA INTERNACIONAL

Perfil riesgo : 5 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

El Fondo podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, 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 elevada capitalización 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+) hasta un 25%, 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. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 2 años. Se podrá invertir hasta un 50% 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 EURO STOXX 50 EUR (Price) Index y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 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

Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. Para calcular la exposición total al riesgo de mercado asociado a instrumentos financieros derivados, se aplica la metodología del Compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

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	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,00	0,50	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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, los datos se refieren al último disponible.

2.1.b) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	2.010.041,24	1.982.905,70
Nº de partícipes	388	373
Beneficios brutos distribuidos por participación	0,00	0
Inversión Mínima	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo fin del periodo
Periodo del informe	17.861	8,8861
2018	16.823	8,4842
2017	16.187	9,1745
2016	15.037	8,6647

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión								
% efectivamente cobrado								
s/patrimonio	período s/resultados	Total			Base de cálculo		Sistema imputación	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	Base de cálculo			
0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	Patrimonio		

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS
2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Robust Renta Variable Mixta internacional Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Rentabilidad IIC	4,74	-0,17	4,92	-8,83	2,10	-7,52	5,88	0,94		

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,10	13/05/2019	-1,78	03/01/2019	-2,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,62	18/06/2019	1,28	04/01/2019	1,82	07/11/2018

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 año t actual		Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
Volatilidad de: ⁽ⁱⁱ⁾										
Valor liquidativo	6,81	5,52	7,90	13,37	6,59	9,54	5,11	8,49		
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,62	10,52	13,52	12,85	25,83		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,11	0,20	0,36	0,23	0,29	0,32	0,44		
Benchmark Compositum	5,51	5,12	5,85	8,34	3,27	6,29	4,17	5,45		
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	11,41	11,41	5,87	9,78	4,51	9,78	8,35	10,48		

(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: 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.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Trimestral				Anual				
	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,66	1,30	0,67	0,68	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráfico evolución del valor liquidativo

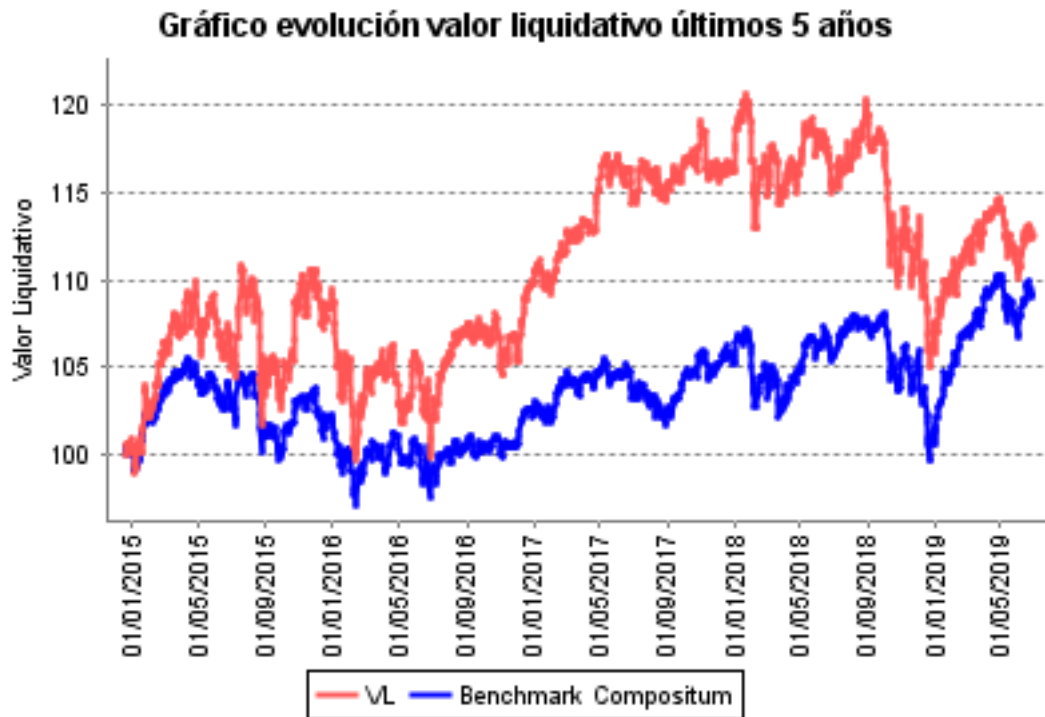
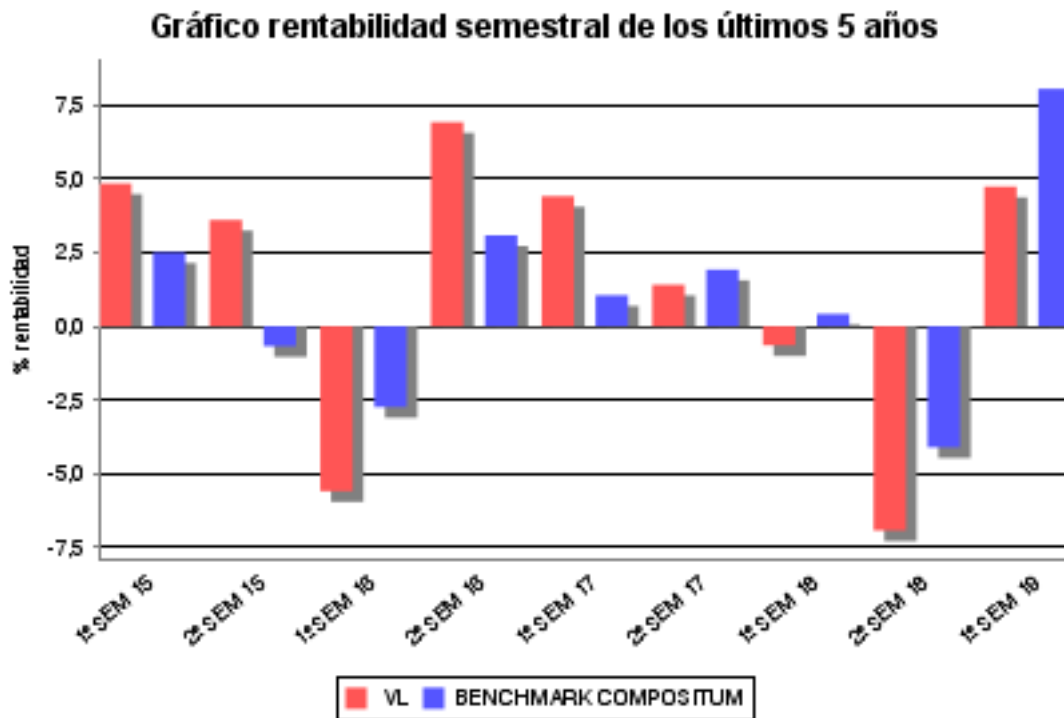


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS
2.2.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 media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	147.653	17.000	0,08
Renta Fija Internacional	20.119	494	4,46
Mixto Euro	53.457	1.147	1,06
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.400	437	6,79
Renta Variable Mixta Internacional	72.915	1.816	6,79
Renta Variable Euro	75.903	3.539	7,43
Renta Variable Internacional	203.939	9.762	10,31
IIC de gestión referenciada(1)	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	160.141	4.197	3,30
Global	72.762	1.081	7,76
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante DP	0	0	0,00
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado	0	0	0,00
Total fondos	829.289	39.473	5,50

*Medias.

+ (1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.963	89,37	13.782	81,92
* Cartera interior	4.756	26,63	796	4,73
* Cartera exterior	11.190	62,65	12.973	77,11
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,09	13	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.722	9,64	2.873	17,08
(+/-) RESTO	176	0,99	168	1,00
TOTAL PATRIMONIO	17.861	100,00	16.823	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	16.823	17.067	16.823	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	1,33	5,67	1,33	-76,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	4,55	-7,10	4,55	-165,57
(+) Rendimientos de gestión	5,37	-6,26	5,37	-187,93
+ Intereses	0,08	0,23	0,08	-65,05
+ Dividendos	0,47	0,34	0,47	41,93
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,39	-0,05	-112,21
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,49	-5,69	5,49	-198,93
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,65	-1,52	-0,65	-56,03
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-530,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,84	-0,82	1,50
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	0,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	14,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-114,16
(+) 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	17.861	16.823	17.861	

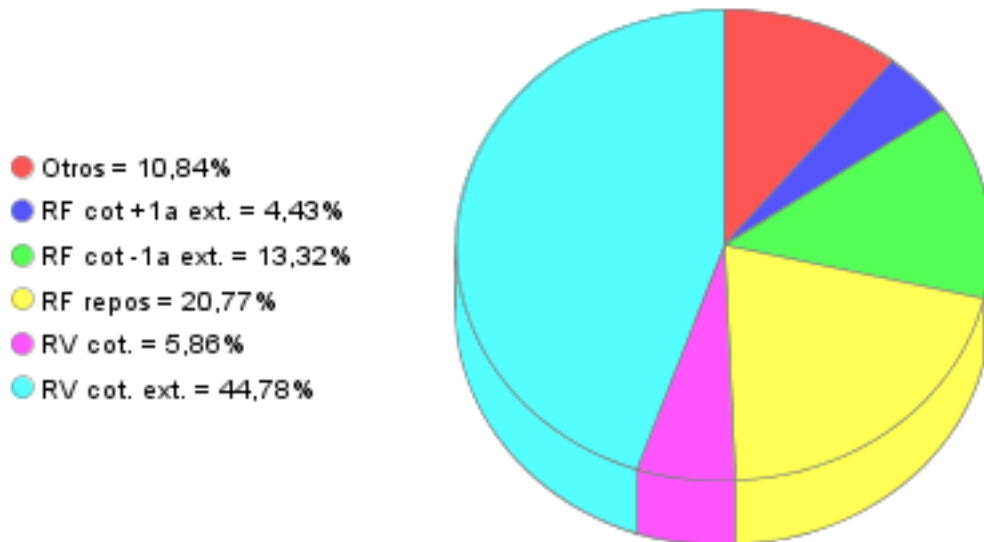
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. INVERSIONES FINANCIERAS
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
ESTADO ESPAÑOL!-0,43!2019-07-01	EUR	3.710	20,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		3.710	20,77	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.710	20,77	0	0,00
TALGO	EUR	263	1,47	0	0,00
CAF.	EUR	520	2,91	737	4,38
IMAGINARIUM	EUR	1	0,01	2	0,01
MEDCOMTECH	EUR	7	0,04	58	0,34
MASMOVIL IBERCO	EUR	255	1,43	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.046	5,86	796	4,73
TOTAL RENTA VARIABLE		1.046	5,86	796	4,73
TOTAL INTERIOR		4.756	26,63	796	4,73
AT&T INC.!2,450!2020-06-30	USD	792	4,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		792	4,43	0	0,00
AMGEN!4,500!2020-03-15	USD	803	4,49	0	0,00
AMGEN!1,900!2019-05-10	USD	0	0,00	783	4,65
CISCO!2,315!2019-03-01	USD	0	0,00	786	4,67
WALT DISNEY!1,950!2020-03-04	USD	790	4,42	0	0,00
IBM !1,625!2020-05-15	USD	787	4,41	0	0,00
ORACLE CORP!2,375!2019-01-15	USD	0	0,00	785	4,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		2.380	13,32	2.354	13,99
TOTAL RENTA FIJA		3.172	17,75	2.354	13,99
TOTAL RENTA FIJA		3.172	17,75	2.354	13,99
NOVARTIS	CHF	600	3,36	797	4,74
ROCHE HOLDING	CHF	638	3,57	799	4,75
ALCON	CHF	81	0,45	0	0,00
BMW	EUR	0	0,00	421	2,50
DUERR AG	EUR	228	1,28	0	0,00
VOSSLOH AG	EUR	0	0,00	680	4,04
NFON AG	EUR	42	0,23	0	0,00
VESTAS WIND SYS	DKK	372	2,08	850	5,05
RAISIO OYJ	EUR	261	1,46	0	0,00
BENETEAU	EUR	238	1,33	729	4,33
UBI SOFT ENT.	EUR	544	3,04	0	0,00
CAP GEMINI	EUR	610	3,42	726	4,31
RYANAIR HOLDING	EUR	463	2,59	697	4,14
KONINKLIJKE PHI	EUR	606	3,39	763	4,54
TELENOR ASA RES	NOK	616	3,45	674	4,01
ALPHABET INC-CL	USD	567	3,17	857	5,10
AMAZON.COM	USD	633	3,54	590	3,51
APPLE COMPUTER	USD	592	3,31	756	4,49
GRITSTONE ONCOL	USD	91	0,51	0	0,00
MICROSOFT	USD	639	3,58	1.063	6,32
NEKTAR	USD	181	1,02	166	0,99
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		8.002	44,78	10.569	62,82
TOTAL RENTA VARIABLE		8.002	44,78	10.569	62,82
TOTAL EXTERIOR		11.173	62,53	12.923	76,81
TOTAL INVERSION FINANCIERA		15.929	89,16	13.719	81,54
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					
NEGOCIO & ESTIL	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Distribución por tipo de activo de las inversiones



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
EUR/USD	FUTURO!EUR/USD!125000!FÍSICA	4.873	Inversión
EUR/NOK	FUTURO!EUR/NOK!125000!FÍSICA	633	Inversión
EUR/CHF	FUTURO!EUR/CHF!125000!FÍSICA	1.260	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		6.766	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.766	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

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 semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 579,576 millones de euros en concepto de compra, el 18,08% del patrimonio medio, y por importe de 575,856 millones de euros en concepto de venta, que supone un 17,97% 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 10341,16 euros, lo que supone un 0,058% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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.

La primera parte del 2019 ha estado marcada por la desaceleración de la actividad en Europa y China principalmente y el debilitamiento de EEUU que, tras un sólido primer trimestre, ha reducido significativamente las previsiones para el segundo al 1,25%. Ante estas perspectivas de crecimiento y con una inflación por debajo del objetivo, Gobiernos y Bancos Centrales han reaccionado con políticas fiscales y monetarias expansivas. Así todos los mercados terminan el primer semestre en positivo con las ganancias repartidas entre todos los sectores. En el mercado de renta fija destaca la caída de las rentabilidades tanto en el corto plazo, por la relajación de las políticas monetarias, como en largo plazo, por las dudas que despierta el crecimiento económico global. El USD se ha apreciado frente al EUR y la mayoría de divisas emergentes, así como frente a una cesta formada por las divisas EUR, JPY, GBP, CAD, SEK y CHF (Dollar Index). La volatilidad se ha reducido notablemente a lo largo de todo el año pese al repunte de mayo por el deterioro de las conversaciones entre China y EEUU en materia comercial. Ya en Junio con el acercamiento de posturas se volvió a reducir.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos bajado el peso relativo que tenía el sector tecnológico pero seguimos sobre-ponderados en crecimiento: los tipos y la inflación se mantienen bajos y cuesta encontrar otras empresas con mejores perspectivas y visibilidad. Las empresas de calidad están desempeñando su función con un comportamiento relativo estable y un rendimiento alto por dividendo. En valor seguimos cómodos con CAF y NEKTAR y estamos revisando BENETEAU dado su carácter más cíclico. Hemos aumentado el peso de valores defensivos al 50% de nuestra cartera de renta variable.

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 4,74%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 8,21%.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 6,17% y el número de participes ha registrado un aumento de 15 participes, lo que supone una variación del 4,02%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 4,74%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,83%.

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 4,74%, 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 5,58%.

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.

Dentro de nuestra apuesta industrial hemos vendido la posición en VOSSLOH: Su creciente negocio de mantenimiento de vías es muy interesante, sin embargo su peso es relativo y el negocio de guías, traviesas y tensores de vía depende de la inversión en EEUU (las operadoras Class I no dan signos de repunte) y de China (se espera mejora, pero en 2020). También hemos vendido nuestra participación en BMW y la hemos cambiado por la empresa alemana DUERR, líder en automatización del ensamblaje final y pintura de coches, sistemas de testing y automatización para fabricación en madera. DUERR (Deuda Neta/EBITDA de 0,1x) se está beneficiando del incremento en inversión que están realizando las empresas de automóviles para reducir costes y para fabricar coches eléctricos. Por último hemos entrado en Talgo aprovechando la corrección que tuvo (-10%) por la salida de uno de los inversores de referencia. Talgo (caja positiva) tiene buena visibilidad en mantenimiento y en pedidos tras ganar el de Deutsche Bahn, con el upside que supondría ganar nuevos contratos y entrar finalmente en el segmento regional.

Pensamos que SALUD está teniendo un comportamiento más moderado al relajarse las expectativas de final de ciclo y los inversores mover de nuevo las posiciones hacia sectores cíclicos. Estamos añadiendo posiciones en empresas de biotecnología para incrementar el perfil de crecimiento de nuestra apuesta en este sector. En abril añadimos la empresa GRITSTONE a la cartera con un 0,5% del patrimonio. Es una apuesta en biotecnología que se añade a NEKTAR. GRITSTONE tiene dos productos con potencial: por un lado una plataforma (EDGE) que identifica las proteínas específicas de cada tumor (a principios de abril presenté buenos datos) y por otro un tratamiento inmunológico (mRNA boost) que prepara las células T para atacar las células cancerígenas que contengan dicha proteína (ya está en Fase I/II y tiene Fast Track por la FDA para cáncer colon). Hemos entrado aprovechando la corrección del valor (-30%) al anunciar una ampliación de capital.

El aumento de valores defensivos lo hemos llevado a cabo a través de las dinámicas de Comunicaciones (MASMOVIL, NFON y UBISOFT) y Alimentación (RAISIO). MASMOVIL (Deuda Neta/EBITDA de 2,3x) es el cuarto operador de telecomunicaciones en España por despliegue de redes y cuota de mercado (7% en fijo y 12% en móvil). Tiene una estructura de costes muy controlada y es la número uno en portabilidades neta y captaciones de banda ancha fija. NFON (deuda neta negativa) permite a las empresas abandonar la inversión en las centrales telefónicas y pagar el servicio de una centralita en el cloud. Reducen y periodifican el coste y mejoran las prestaciones (encriptación, copias, portabilidad, …). Son líderes en Alemania y están expandiéndose en Europa. UBISOFT es uno de los principales productores de videojuegos, un sector que crece a ritmos del 9% anual. La llegada del streaming vía Cloud y las suscripciones dará entrada a público adicional. La empresa lanzará 4 juegos AAA los próximos meses. No tiene deuda. RAISIO tiene marcas muy reconocidas en el norte de Europa. Tiene las plantas situadas en Finlandia en una zona certificada de cultivo de avena orgánica y se está especializando en productos vegetales elaborados, en especial hamburguesas y carne vegetal picada. Tampoco tiene deuda.

En Renta Fija hemos ido reinvertiendo los importes que vencían en emisiones de similar calidad crediticia (categoría de inversión) y duraciones

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

cortas: actualmente toda nuestra cartera de Renta Fija vence en 2020. Ante el diferencial de tipos europeo y americano hemos dejado una parte de nuestra inversión en dólares sin cubrir. El resto de divisas las mantenemos cubiertas a excepción de la Corona Danesa que está pegada al Euro.

b) Operativa de préstamo de valores.

El fondo 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 cobertura e inversión, en futuros sobre tipo de cambio euro dólar, futuros sobre tipo cambio Eur/nok, futuros sobre tipo cambio EUR/CHF que han proporcionado un resultado global negativo de 115.178,41 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 37,76% del patrimonio de la IIC.

Durante el semestre se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 219,885 millones de euros, que suponen un 18,08% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 33,04%.

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 6,81%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,51%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,41%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 3,48 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 INTERACIONAL, FI, respecto a su índice de referencia, en los últimos 12 meses es de 1,26.

GVC Gaesco Gestión 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 0,32 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 de accionistas que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje de las acciones que se tuvieran de las mismas; de sociedades españolas 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 partícipes, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, 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.

Nuestro escenario base para 2019 es crecimiento económico moderado pero no recesión. La economía americana sigue robusta apoyada en la fortaleza de su mercado de trabajo y en la inflación moderada, aunque el mercado de vivienda comienza a dar signos de debilidad. En Europa la actividad sigue deteriorándose ligeramente, pero el desempleo se encuentra en mínimos históricos y los salarios siguen aumentando (en Alemania se espera un incremento del 4,8% en los salarios para 2019) lo que invita a pensar que el consumo interno podrá compensar la caída de la actividad industrial. China por su parte sigue ofreciendo incertidumbre, pero su gobierno ya ha demostrado estar preparado para lanzar los estímulos que sean necesarios. Tras la reunión mantenida en el G20, EEUU y China han rebajado las tensiones y avanzado en las negociaciones con una serie de acuerdos parciales. Sin embargo no se han establecido nuevas fechas por lo que sigue habiendo incertidumbre. Y de nuevo todas

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

las miradas están puestas en los Bancos Centrales: el mercado ya descuenta que la Fed baje los tipos en su reunión de Julio y el BCE también se mostró dispuesto a relajar su política, bien sea bajando aún más los tipos o con un nuevo QE. Las últimas lecturas de inflación en Europa y EEUU ofrecen cierto margen de maniobra en este sentido. Con todo esto mantenemos un objetivo de exposición en niveles del 45-50% a la espera de ver síntomas de recuperación en Europa y China que podrían llegar en la segunda parte del año.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL