

## ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

**Informe:** Semestral del Segundo semestre 2019  
**Gestora:** GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Auditor:** Deloitte **Grupo Depositario:** SANTANDER  
**Grupo Gestora:** GVC GAESCO **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](http://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](mailto: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](mailto: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 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

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	0,41	0,50	0,91	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	-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	2.092.422,99	2.010.041,24
Nº de partícipes	393	388
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	19.646	9,3889
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/patrimonio		s/resultados		Sistema	
		s/resultados	Total	acumulada	Total	Base de	imputación	
						cálculo		
0,76		0,00	0,76	1,50	0,00	1,50	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	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	10,66	5,32	0,32	-0,17	4,92	-7,52	5,88	0,94	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	02/10/2019	-1,78	03/01/2019	-2,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,82	11/10/2019	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: <sup>(ii)</sup>									
Valor liquidativo	6,51	5,74	6,66	5,52	7,90	9,54	5,11	8,49	
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,11	0,20	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Compositum	5,70	5,21	6,55	5,12	5,85	6,29	4,17	7,84	
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	7,43	7,43	6,27	11,41	5,87	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	Últ. trim	Trimestral				Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5	
1,67	0,42	0,42	0,42	0,41	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

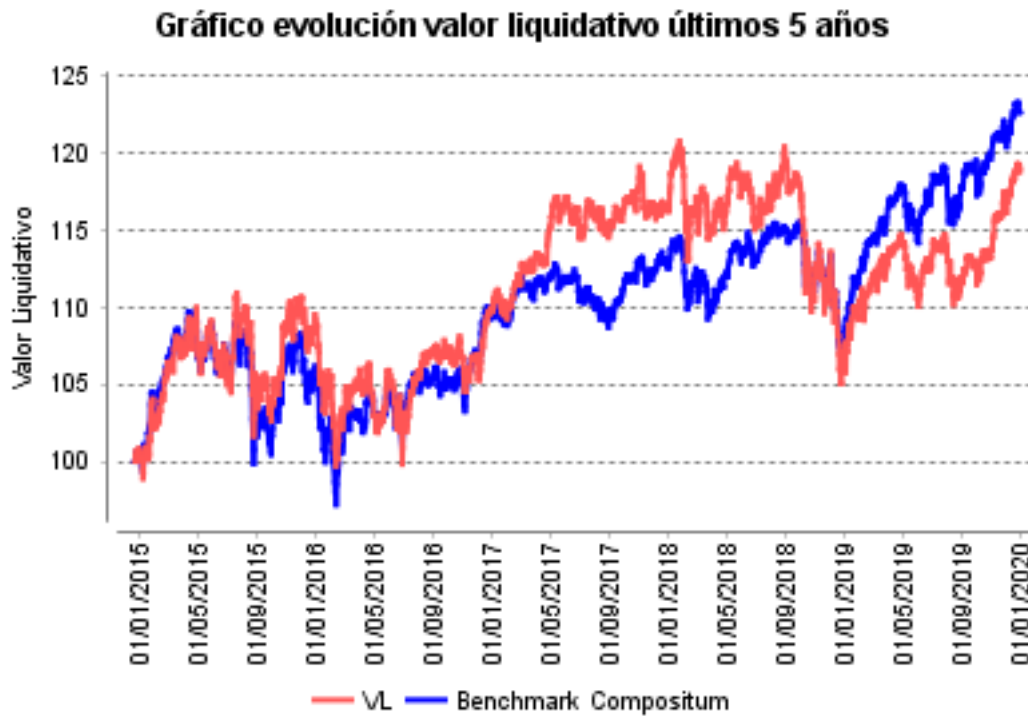
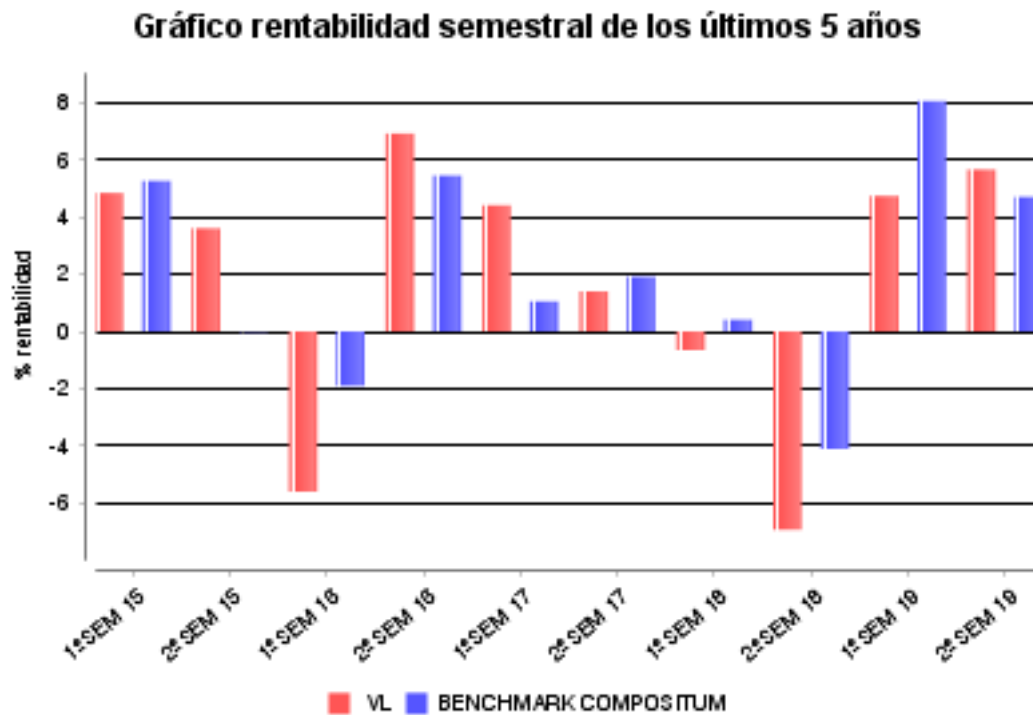


Gráfico rentabilidad



**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	160.385	17.327	-0,08
Renta Fija Internacional	25.812	615	2,23
Mixto Euro	48.786	1.058	2,18
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.328	435	5,45
Renta Variable Mixta Internacional	77.715	1.893	5,70
Renta Variable Euro	77.589	3.522	4,40
Renta Variable Internacional	206.471	9.574	7,43
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	154.453	4.102	2,79
Global	71.071	1.076	6,43
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
<b>Total fondos</b>	<b>844.611</b>	<b>39.602</b>	<b>4,12</b>

\*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	17.428	88,71	15.963	89,37
* Cartera interior	3.119	15,88	4.756	26,63
* Cartera exterior	14.252	72,55	11.190	62,65
* Intereses de la cartera de inversión	56	0,28	17	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	2.048	10,42	1.722	9,64
(+/-) RESTO	170	0,87	176	0,99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.646</b>	<b>100,00</b>	<b>17.861</b>	<b>100,00</b>

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)	17.861	16.823	16.823	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	4,08	1,33	5,46	221,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	5,56	4,55	10,10	28,20
(+) Rendimientos de gestión	6,43	5,37	11,80	25,29
+ Intereses	0,35	0,08	0,43	367,61
+ Dividendos	0,16	0,47	0,62	-63,34
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,05	0,06	-335,71
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,61	5,49	12,12	25,88
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,78	-0,65	-1,43	25,56
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,03	0,00	-184,18
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,82	-1,70	9,41
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	6,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-8,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,12
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	-87,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)</b>	<b>19.646</b>	<b>17.861</b>	<b>19.646</b>	

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	%
AUDAX ENERGIA!5,500!2023-10-10	EUR	105	0,53	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>105</b>	<b>0,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>105</b>	<b>0,53</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ESTADO ESPAÑOL!-0,65!2020-01-02	EUR	1.300	6,62	3.710	20,77
<b>TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS</b>		<b>1.300</b>	<b>6,62</b>	<b>3.710</b>	<b>20,77</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.405</b>	<b>7,15</b>	<b>3.710</b>	<b>20,77</b>
TALGO	EUR	292	1,49	263	1,47
GREENERGY RENOVA	EUR	120	0,61	0	0,00
SOLARPACK CORP	EUR	237	1,20	0	0,00
HOLALUZ CLIDOM	EUR	265	1,35	0	0,00
CAF.	EUR	410	2,09	520	2,91
IMAGINARIUM	EUR	1	0,01	1	0,01
MEDCOMTECH	EUR	0	0,00	7	0,04
GRIFOLS	EUR	390	1,99	0	0,00
MASMOVIL IBERCO	EUR	0	0,00	255	1,43
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>1.715</b>	<b>8,74</b>	<b>1.046</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.715</b>	<b>8,74</b>	<b>1.046</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL INTERIOR</b>		<b>3.119</b>	<b>15,89</b>	<b>4.756</b>	<b>26,63</b>
UK TREASURY!3,750!2020-09-07	GBP	934	4,75	0	0,00
<b>TOTAL DEUDA PÚBLICA MENOS DE UN AÑO</b>		<b>934</b>	<b>4,75</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
AT&T INC.!2,450!2020-06-30	USD	0	0,00	792	4,43
ORANGE!4,125!2021-09-14	USD	833	4,24	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO</b>		<b>833</b>	<b>4,24</b>	<b>792</b>	<b>4,43</b>
AT&T INC.!2,450!2020-06-30	USD	804	4,09	0	0,00
AMGEN!4,500!2020-03-15	USD	806	4,10	803	4,49
CISCO!4,450!2020-01-15	USD	803	4,09	0	0,00
WALT DISNEY!1,950!2020-03-04	USD	803	4,09	790	4,42
IBM !1,625!2020-05-15	USD	802	4,08	787	4,41
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO</b>		<b>4.018</b>	<b>20,45</b>	<b>2.380</b>	<b>13,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.785</b>	<b>29,44</b>	<b>3.172</b>	<b>17,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.785</b>	<b>29,44</b>	<b>3.172</b>	<b>17,75</b>
UMICORE	EUR	195	0,99	0	0,00
NOVARTIS	CHF	391	1,99	600	3,36
ROCHE HOLDING	CHF	401	2,04	638	3,57
ALCON	CHF	0	0,00	81	0,45
DUERR AG	EUR	231	1,18	228	1,28
NFON AG	EUR	214	1,09	42	0,23
KION GROUP AG	EUR	185	0,94	0	0,00
VESTAS WIND SYS	DKK	387	1,97	372	2,08
RAISIO OYJ	EUR	408	2,08	261	1,46
BAKKAFROST	NOK	373	1,90	0	0,00
BENETEAU	EUR	266	1,36	238	1,33
ATOS	EUR	383	1,95	0	0,00
UBI SOFT ENT.	EUR	398	2,03	544	3,04
CAP GEMINI	EUR	382	1,95	610	3,42
RYANAIR HOLDING	EUR	392	2,00	463	2,59
KONINKLIJKE PHI	EUR	394	2,01	606	3,39
TELENOR ASA RES	NOK	399	2,03	616	3,45
ADAPTIVE BIOTEC	USD	83	0,42	0	0,00

**ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI**
**Informe Semestral del Segundo semestre 2019**

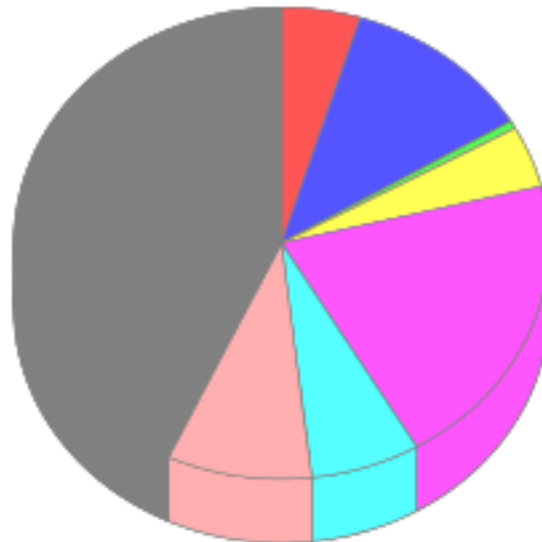
ALLOGENE THERAP	USD	93	0,47	0	0,00
ALPHABET INC-CL	USD	382	1,94	567	3,17
AMAZON.COM	USD	399	2,03	633	3,54
APPLE COMPUTER	USD	407	2,07	592	3,31
BEYOND MEAT INC	USD	189	0,96	0	0,00
GRITSTONE ONCOL	USD	74	0,38	91	0,51
HAIN CELESTIAL	USD	463	2,36	0	0,00
MICROSOFT	USD	393	2,00	639	3,58
NEKTAR	USD	112	0,57	181	1,02
NVIDIA CORP.	USD	461	2,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>8.454</b>	<b>43,06</b>	<b>8.002</b>	<b>44,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>8.454</b>	<b>43,06</b>	<b>8.002</b>	<b>44,78</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>		<b>14.239</b>	<b>72,50</b>	<b>11.173</b>	<b>62,53</b>
<b>TOTAL INVERSION FINANCIERA</b>		<b>17.358</b>	<b>88,39</b>	<b>15.929</b>	<b>89,16</b>
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**

- DP -1a. ext. = 4,75%
- Otros = 11,81%
- RF cot +1a = 0,53%
- RF cot +1a ext. = 4,24%
- RF cot -1a ext. = 20,45%
- RF repos = 6,62%
- RV cot. = 8,74%
- RV cot. ext. = 43,06%



**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	6.375	Inversión
EUR/NOK	FUTURO!EUR/NOK!125000!FÍSICA	647	Inversión
EUR/CHF	FUTURO!EUR/CHF!125000!FÍSICA	1.005	Inversión
EUR/GBP	FUTURO!EUR/GBP!125000!FÍSICA	747	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		8.774	
Total Operativa Derivados Obligaciones		8.774	

**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**

Durante el mes de Diciembre se ha producido un cambio de control de la Entidad Depositaria Santander Securites Services pasando a estar controlada por CACEIS. A lo largo del mes de enero está previsto que cambie su denominación social por la de CACEIS Bank Spain S.A.U.

**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 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 4395,07 euros, lo que supone un 0,024% del patrimonio medio de la IIC. El importe de las adquisiciones realizadas durante el período, de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 140001,1 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 0,76%. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 307,659 millones de euros en concepto de compra, el 9,03% del patrimonio medio, y por importe de 310,064 millones de euros en concepto de venta, que supone un 9,1% del patrimonio medio.

## 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 segunda mitad de 2019 ha estado marcada de nuevo por la evolución de la guerra comercial entre EEUU y China. En junio y julio el mercado rebotó al descontar el resultado de la reunión del G20 en la que se reunieron Trump y Xi para reconducir la situación. También con la primera bajada de tipos de la Fed desde 2008 (hizo otra en septiembre y en octubre, pasando del 2,5% al 1,75%). Sin embargo en agosto el mercado corrigió de nuevo al anunciar Trump nuevos aranceles para las importaciones desde China. También cayó en octubre al acumularse malos datos económicos en EEUU que incrementaban la posibilidad de unos trimestres de recesión en el país. Sin embargo de nuevo el mercado rebotó a medida que EEUU y China fueron acercando posiciones y definiendo lo que se ha llamado la 1ª fase del acuerdo. También ayudaron los datos macroeconómicos americanos (Ventas Minoristas) y finalmente los alemanes (IFO), que empezaron a indicar en noviembre una estabilización del crecimiento. Los mercados de renta variable cerraron finalmente un muy buen año con rendimientos de doble dígito. Durante el año vimos también un fortalecimiento del USD y una bajada de tipos de interés, aunque desde los últimos movimientos de los Bancos centrales estos han estado repuntando (hasta el punto de que la inversión de la curva de tipos americana se revirtió).

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Siguiendo la política de monitorización de los mercados, hemos realizado ajustes de inversión a lo largo del semestre, tanto en los activos de renta fija como en 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 5,66%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,72%.

#### 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 9,99% y el número de participes ha registrado un aumento de 5 participes, lo que supone una variación del 1,29%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 5,66%, 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 5,66%, 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 4,12%.

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.

En ROBUST en junio y septiembre fuimos incrementando la posición en empresas defensivas de alimentación (RAISIO, BAKKAFROST), farmacéuticas (GRIFOLS) y comunicaciones (NFN, UBISOFT) en vista de la debilidad de los datos macroeconómicos. En septiembre vimos la rotación que empezaba a hacer el mercado hacia valores VALUE y redujimos la posición en empresas GROWTH (tecnológicas) y QUALITY (ROCHE, PHILIPS, NOVARTIS, TELENOR), a la par que añadimos posiciones en empresas VALUE como ATOS, NVIDIA o HAIN CELESTIAL. En diciembre con la mejora de los datos alemanes empezamos a añadir posiciones en empresas VALUE industriales como KION o UMICORE. También añadimos posiciones en dos dinámicas que pensamos serán importantes en 2020 como la alimentación vegetariana/menos carne roja (compramos BEYOND MEAT tras su fuerte corrección) y las energías renovables (acudimos a la OPV de HOLALUZ y compramos acciones en GREENERGY y SOLARPACK). Estas operaciones han hecho que la cartera de ROBUST pasase de 16 valores a principios de 2019 a 33 a finales de año y el peso de cada acción se ha reducido hacia niveles de entre el 1% y el 2%.

En Renta Fija y Divisas añadimos todavía posiciones en bonos corporativos americanos (CISCO y ORANGE denominado en USD) aprovechando el diferencial de tipos vs Europa. La exposición al USD de los bonos la hemos seguido incrementando hasta tocar el 15% varios meses este año. En octubre añadimos una posición en letras del tesoro inglés tras el acuerdo del BREXIT en el Parlamento y las expectativas de victoria de Johnson. También nos beneficiamos de la exposición a la libra hasta justo antes de las elecciones cuando cubrimos la divisa. En diciembre ante las buenas expectativas que pensamos tienen varias comercializadoras de electricidad en España (están arañando cuota de mercado) añadimos posiciones en el bono de AUDAX de 2023, con una TIR del 4%.

#### 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, futuros sobre tipo cambio Eur/Nok, futuros sobre tipo cambio Eur/GBP, futuros sobre tipo cambio Eur/CHF que han proporcionado un resultado global negativo de 144.615,40 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 44,57% del patrimonio del fondo.

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 105,6187 millones de euros, que supone un 34,72% del patrimonio medio.  
El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 39,28%.

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 trimestre ha sido del 5,74%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,21%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,43%.

La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,32 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 0,97.

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 0,64 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 SGIIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIIC 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 prodedido 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.

En 2020 tenemos por un lado, en positivo, la mejora de los datos macroeconómicos en EEUU y en Europa. Estos dibujan un crecimiento respectivamente del 2% y del 1%. En China los datos también se han estabilizado después de debilitarse en 2019, además el Gobierno ya ha lanzado nuevos estímulos (reducción ratio reservas bancos). En Europa también parece que se está gestando mayor predisposición a estimular fiscalmente la economía, especialmente a través de inversión verde. Por otro lado, en negativo, estos crecimientos son moderados por lo tanto más vulnerables en caso de shock. Este podría venir por la negociación de la 2ª fase del acuerdo entre EEUU y China o por la negociación comercial entre EEUU y Europa (que Trump quiere cerrar antes de elecciones). Otros riesgos son el impeachment a Trump, la situación política en Italia o el nuevo coronavirus en China (el SARS erosionó el PIB chino en 1 punto).

Mantenemos ROBUST con un % de exposición a la renta variable entorno al 50% (+-10 puntos), diversificado en cuanto a VALUE/GROWT, SMALL/BIG y CÍCLIOS/DEFENSIVOS. Mantenemos también empresas mayoritariamente sin deuda o con un ratio DN/EBITA por debajo de 1x y bonos de empresas mayoritariamente con rating > BBB y vencimiento < 1 año

## 10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2019 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.491.984,19 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships. De este importe, 2.353.407,80 (94,4%) euros corresponden a remuneración fija, y 138.500,0 (5,6%) euros corresponden a remuneración variable. En total 10 personas han recibido la remuneración variable. El 64% 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 818.991,66 euros (el 34,8% del total), y una remuneración variable de 55.000 euros (el 39,7% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 17, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.192.363,08 euros, y una remuneración variable de 138.500,00 euros.

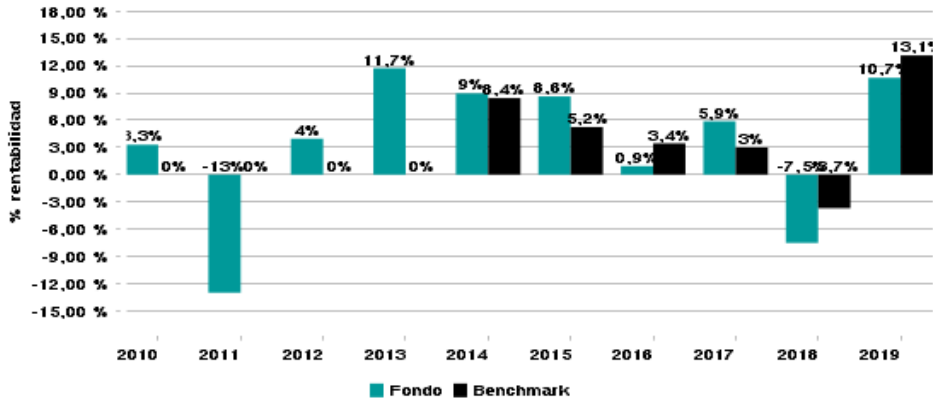
Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa 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.

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



## 10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2014.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 22/01/1999
- Datos calculados en euros.