

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIC 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	0,13	0,18	0,63	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	2.058.052,90	2.010.041,24
Nº de partícipes	390	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	18.347	8,9149
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	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	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	5,08	0,32	-0,17	4,92	-8,83	-7,52	5,88	0,94	

Rentabilidades extremas	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,30	05/08/2019	-1,78	03/01/2019	-2,23	24/06/2016
Rentabilidad máxima (%)	0,85	08/08/2019	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	6,75	6,66	5,52	7,90	13,37	9,54	5,11	8,49	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,62	13,52	12,85	25,83	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,11	0,20	0,36	0,29	0,32	0,44	
Benchmark Compositum	5,87	6,55	5,12	5,85	8,34	6,29	4,17	5,45	
VaR histórico ⁽ⁱⁱⁱ⁾	6,27	6,27	11,41	5,87	9,78	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	
1,25	0,42	0,42	0,41	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

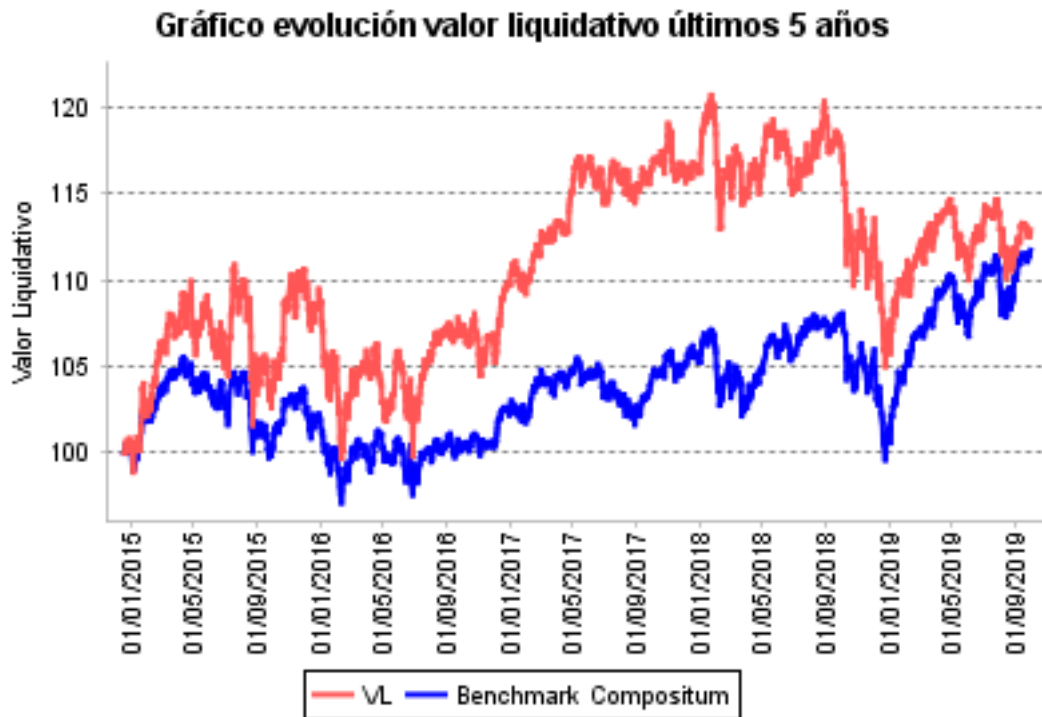
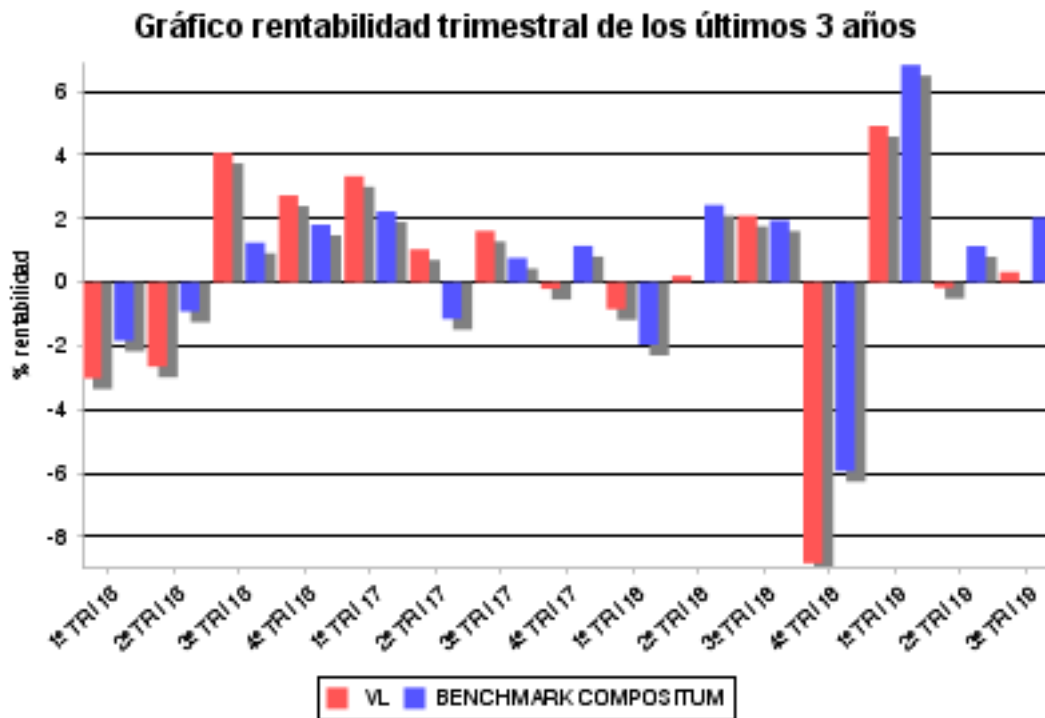


Gráfico rentabilidad



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	159.477	17.320	0,01
Renta Fija Internacional	24.622	578	0,99
Mixto Euro	49.050	1.075	0,40
Mixto Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	22.146	437	-0,31
Renta Variable Mixta Internacional	75.770	1.873	1,25
Renta Variable Euro	76.343	3.557	-4,48
Renta Variable Internacional	202.663	9.671	0,89
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	156.130	4.163	-1,05
Global	70.491	1.082	-0,94
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	836.692	39.756	-0,31

*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	15.567	84,85	15.963	89,37
* Cartera interior	2.691	14,67	4.756	26,63
* Cartera exterior	12.854	70,06	11.190	62,65
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,12	17	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	1.928	10,51	1.722	9,64
(+/-) RESTO	853	4,65	176	0,99
TOTAL PATRIMONIO	18.347	100,00	17.861	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)	17.861	17.926	16.823	
(+/-) Suscripciones/reeembolsos (neto)	2,38	-0,18	3,73	-1.408,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,30	-0,17	4,78	-266,18
(+) Rendimientos de gestión	0,72	0,23	6,03	203,26
+ Intereses	0,12	0,04	0,20	181,64
+ Dividendos	0,08	0,21	0,54	-63,63
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,89	-0,25	0,86	-467,94
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,04	0,09	6,49	1.123,09
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,42	0,13	-2,10	-1.226,87
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,01	0,01	0,04	-15,31
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,40	-1,25	2,33
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	2,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	2,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,05	-5,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-12,60
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	18.347	17.861	18.347	

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	0	0,00	3.710	20,77
ESTADO ESPAÑOL!-0,55!2019-10-01	EUR	1.296	7,07	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.296	7,07	3.710	20,77
TOTAL RENTA FIJA		1.296	7,07	3.710	20,77
TALGO	EUR	243	1,33	263	1,47
CAF.	EUR	537	2,93	520	2,91
IMAGINARIUM	EUR	1	0,01	1	0,01
MEDCOMTECH	EUR	9	0,05	7	0,04
GRIFOLS	EUR	362	1,97	0	0,00
MASMOVIL IBERCO	EUR	242	1,32	255	1,43
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.395	7,61	1.046	5,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.395	7,61	1.046	5,86
TOTAL INTERIOR		2.691	14,68	4.756	26,63
AT&T INC.!2,450!2020-06-30	USD	0	0,00	792	4,43
ORANGE!4,125!2021-09-14	USD	859	4,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		859	4,68	792	4,43
AT&T INC.!2,450!2020-06-30	USD	828	4,51	0	0,00
AMGEN!4,500!2020-03-15	USD	834	4,54	803	4,49
CISCO!4,450!2020-01-15	USD	831	4,53	0	0,00
WALT DISNEY!1,950!2020-03-04	USD	826	4,50	790	4,42
IBM !1,625!2020-05-15	USD	824	4,49	787	4,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		4.143	22,57	2.380	13,32
TOTAL RENTA FIJA		5.002	27,25	3.172	17,75
TOTAL RENTA FIJA		5.002	27,25	3.172	17,75
NOVARTIS	CHF	594	3,24	600	3,36
ROCHE HOLDING	CHF	559	3,05	638	3,57
ALCON	CHF	80	0,44	81	0,45
DUERR AG	EUR	181	0,99	228	1,28
NFON AG	EUR	85	0,46	42	0,23
VESTAS WIND SYS	DKK	349	1,90	372	2,08
RAISIO OYJ	EUR	391	2,13	261	1,46
BAKKAFROST	NOK	298	1,63	0	0,00
BENETEAU	EUR	237	1,29	238	1,33
UBI SOFT ENT.	EUR	524	2,86	544	3,04
CAP GEMINI	EUR	603	3,29	610	3,42
RYANAIR HOLDING	EUR	483	2,63	463	2,59
KONINKLIJKE PHI	EUR	533	2,90	606	3,39
TELENOR ASA RES	NOK	608	3,32	616	3,45
ALPHABET INC-CL	USD	543	2,96	567	3,17
AMAZON.COM	USD	605	3,30	633	3,54
APPLE COMPUTER	USD	569	3,10	592	3,31
GRITSTONE ONCOL	USD	74	0,40	91	0,51
MICROSOFT	USD	545	2,97	639	3,58
NEKTAR	USD	97	0,53	181	1,02
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		7.959	43,39	8.002	44,78
TOTAL RENTA VARIABLE		7.959	43,39	8.002	44,78
TOTAL EXTERIOR		12.961	70,64	11.173	62,53
TOTAL INVERSION FINANCIERA		15.653	85,32	15.929	89,16
Inversiones financieras dudosas, morosas o en litigio					

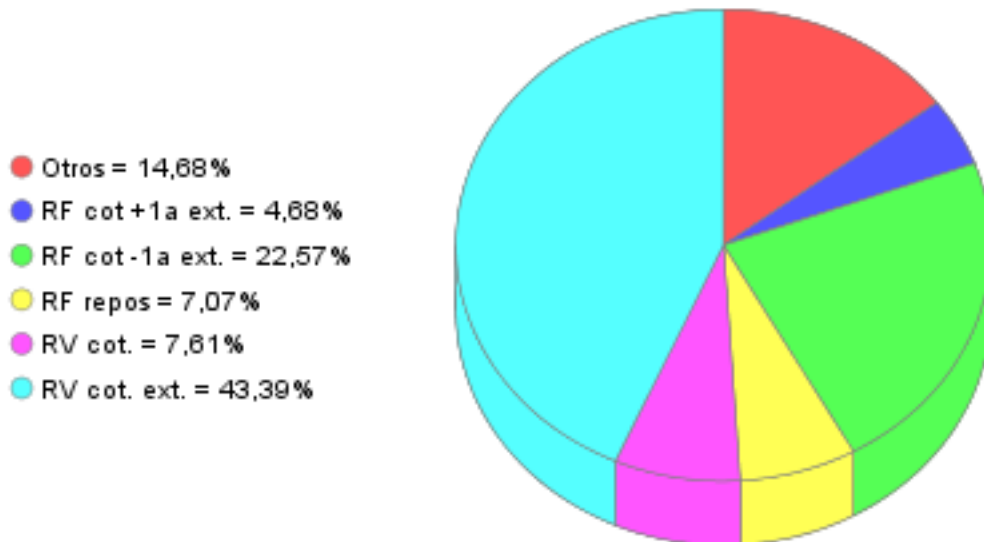
ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI

Informe Trimestral del Tercer trimestre 2019

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	4.998	Inversión
EUR/NOK	FUTURO!EUR/NOK!125000!FÍSICA	630	Inversión
EUR/CHF	FUTURO!EUR/CHF!125000!FÍSICA	1.259	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo Cambio		6.888	
Total Operativa Derivados Obligaciones		6.888	

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 trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 226,911 millones de euros en concepto de compra, el 13,53% del patrimonio medio, y por importe de 229,321 millones de euros en concepto de venta, que supone un 13,68% 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 613,01 euros, lo que supone un 0,003% 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.

El trimestre ha estado marcado por los vaivenes de las negociaciones entre EEUU y China en materia comercial y por la relajación de las respectivas políticas monetarias de BCE (recorte de tipos y nuevo QE) y Fed (recorte de tipos). El crecimiento económico sigue ofreciendo incertidumbre en particular en la Eurozona aunque EEUU recientemente también ha empezado a dar signos de debilidad. Sin embargo las condiciones (consumo e inversión) siguen siendo suficientemente buenas para que las empresas mantengan buenos resultados y sigan pagando dividendos. Los mercados, tras una marcada corrección en agosto, terminaron el trimestre en positivo. A nivel sectorial destaca el comportamiento de los más cíclicos así como los valores con más descuento (value). En el mercado de renta fija las rentabilidades han seguido cayendo. El USD se ha seguido apreciando frente al EUR y la mayoría de divisas emergentes. La volatilidad sigue en niveles moderados aunque en la corrección de agosto se registraron episodios de elevada volatilidad.

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. Nuestra estrategia actual sigue siendo la de ir incrementando el peso de las empresas defensivas respecto las cíclicas hasta equilibrar la exposición (50%).

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,32%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 1,99%.

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 2,72% y el número de participes ha registrado un aumento de 15 participes, lo que supone una variación del 0,52%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,32%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,42%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 0,32%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,31%.

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 nuestros valores defensivos hemos añadido más peso a RAISIO (alimentación) hasta el 2% del patrimonio. También estuvimos hablando con el IR de Solaria, que hace tiempo que nos parece una idea muy interesante aunque no en los niveles actuales de precio. Tenemos identificadas más oportunidades especialmente en alimentación, renovables, salud y telecomunicaciones en espera de tener mayor visibilidad o precio.

Además hemos aumentado peso en NFON y añadido a la cartera BAKKAFROST y GRIFOLS. BAKKAFROST cultiva salmónes Premium en las Islas Feroes, tiene un margen elevado, crecimiento de ingresos por encima del 5% y poca deuda (0,4x). GRIFOLS es uno de los tres players mundiales en producción de plasma y sus derivados, productos que va ampliando sus usos (inmunoterapia) y que crecen entorno el 5%. Grifols está endeudada (4,5x) tras una fase de expansión y está ahora concentrada en mejorar el margen.

De cara a los resultados del 3er trimestre hemos reducido peso en las empresas con exposición superior al 3% del patrimonio: APPLE, GOOGLE, MICROSOFT, PHILIPS y ROCHE.

También hemos revisado de nuevo las empresas que más nos lastran este año: RYANAIR, BENETEAU, NEKTAR y DUERR. Seguimos pensando que las cuatro acciones son interesantes (entradas pedidos, posición de mercado, etc.), aunque sus cotizaciones (excepto NEKTAR) dependen ahora más de factores externos (Brexit, guerra comercial, desaceleración alemana), pero que en parte ya han descontado. En todo caso a medida que vayamos añadiendo nuevas posiciones iremos reduciendo la exposición en aquellas con menores perspectivas a corto plazo.

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

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, futuros sobre tipo cambio Eur/Nok, futuros sobre tipo cambio Eur/Chf que han proporcionado un resultado global negativo de 259.615,74 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 36,8% 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 229,3253 millones de euros, que supone un 13,68% del patrimonio medio. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 37,04%.

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 6,75%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 5,87%. El VaR de final de periodo, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 6,27%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre 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 1,17.

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 0,51 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.

El entorno macroeconómico actual sigue en un impás. Por un lado hay debilidad en los datos industriales europeos (especialmente Alemania) y empieza a haber en los americanos, mientras que los datos chinos (industriales) empiezan a mejorar. Por otro lado el consumo se mantiene fuerte ayudado por los bajos niveles de paro, de tipos de interés e incrementos de salarios. En este entorno se abren distintos escenarios de desenlace en función de la resolución de la Guerra Comercial y en función de los paquetes de estímulo fiscal que decidan lanzar, o no, los países (especialmente Alemania).

Mantenemos nuestra exposición en niveles entorno el 50% con un perfil conservador: peso significativo de los sectores defensivos (alimentación, salud, comunicaciones), no tenemos exposición a los sectores más vulnerables en caso de recesión como son la banca, la construcción o las materias primas, y la mayoría de nuestras empresas tienen poca o cero deuda.

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