

ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2024

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

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en fondos.gvcgaesco.es.

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

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en activos de renta variable y de renta fija. La exposición a la renta variable oscilará entre 0 y un máximo del 75%, en valores emitidos por empresas de países miembros de la OCDE, preferentemente de emisores de la Zona Euro y de Estados Unidos. La exposición a la renta fija, pública o privada, será en activos que tenga una calificación crediticia media (entre rating BBB-y BBB+) o sin calificación crediticia hasta un 15%, y el resto será de calidad crediticia alta (rating A- o superior). No obstante, se podrán invertir en activos que tengan como mínimo la misma calidad crediticia que el Reino de España en cada momento. Se podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, cuya política sea congruente con la del Fondo, pertenecientes o no al Grupo de la gestora. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice STOXX Europe 600 (Price) Index y S&P 500 para la renta variable y el EuroMTS Eurozone Governments Bond Index 1-3 years para la renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,36	0,15	1,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,10	3,10	2,53

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	1.787.807,80	2.208.229,25
Nº de Partícipes	523	585
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	17.182	9,6105
2023	21.116	9,5626
2022	31.197	9,3495
2021	41.312	10,7765

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	0,50	0,50	6,99	-5,29	1,85	2,28	-13,24	4,37	10,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	13-02-2024	-1,32	13-02-2024	-2,09	04-03-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,88	21-03-2024	0,88	21-03-2024	1,69	10-11-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,93	6,93	8,35	6,66	6,01	7,02	8,47	8,17	6,51
Ibex-35	12,01	12,01	12,30	12,35	13,04	14,18	22,19	18,30	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,16	0,16	0,12	0,13	0,09	0,02	0,02
Benchmark Robust	4,09	4,09	4,84	4,87	4,37	5,19	9,66	5,47	5,45
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	11,08	8,69	10,97	11,08	3,93	9,43	7,43

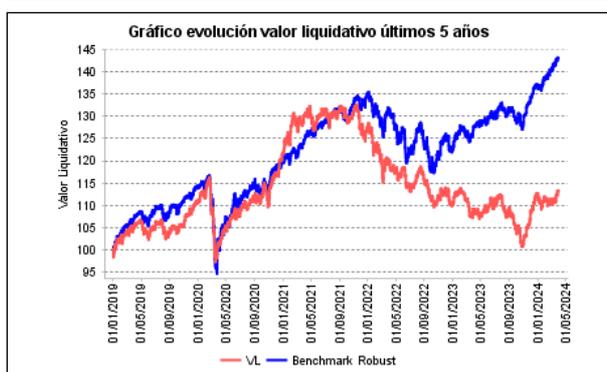
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

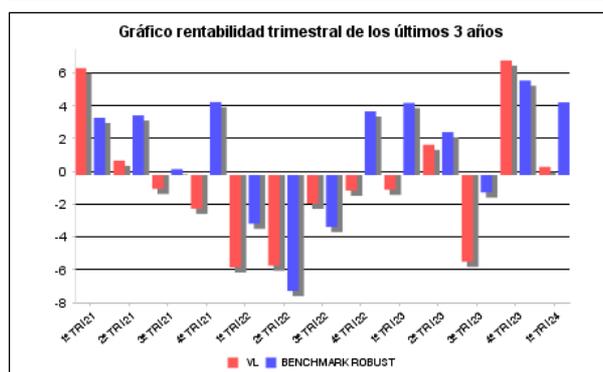
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,41	0,41	0,41	1,64	1,68	1,68	1,67

(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	49.546	1.315	1,14
Renta Fija Internacional	89.277	1.972	1,52
Renta Fija Mixta Euro	38.788	973	1,51
Renta Fija Mixta Internacional	35.067	156	3,18
Renta Variable Mixta Euro	46.348	283	2,24
Renta Variable Mixta Internacional	153.549	3.510	3,17
Renta Variable Euro	86.036	3.558	5,62
Renta Variable Internacional	317.286	12.422	6,81
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	78.994	2.270	5,85
Global	187.305	1.724	5,37
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	164.870	11.807	0,82
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	1.247.065	39.990	4,17

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.633	96,80	20.277	96,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	2.755	16,03	3.617	17,13
* Cartera exterior	13.828	80,48	16.582	78,53
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,29	78	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	413	2,40	758	3,59
(+/-) RESTO	136	0,79	81	0,38
TOTAL PATRIMONIO	17.182	100,00 %	21.116	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.116	24.602	21.116	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-20,46	-22,14	-20,46	-18,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,13	6,32	0,13	-98,37
(+) Rendimientos de gestión	0,53	6,74	0,53	-93,16
+ Intereses	0,37	0,36	0,37	-9,76
+ Dividendos	0,15	0,15	0,15	-7,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,28	0,39	0,28	-35,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,88	4,25	0,88	-81,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,18	1,61	-1,18	-164,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,03	-254,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	-13,45
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-13,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-13,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-53,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-139,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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 EUR)	17.182	21.116	17.182	

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

3. Inversiones financieras

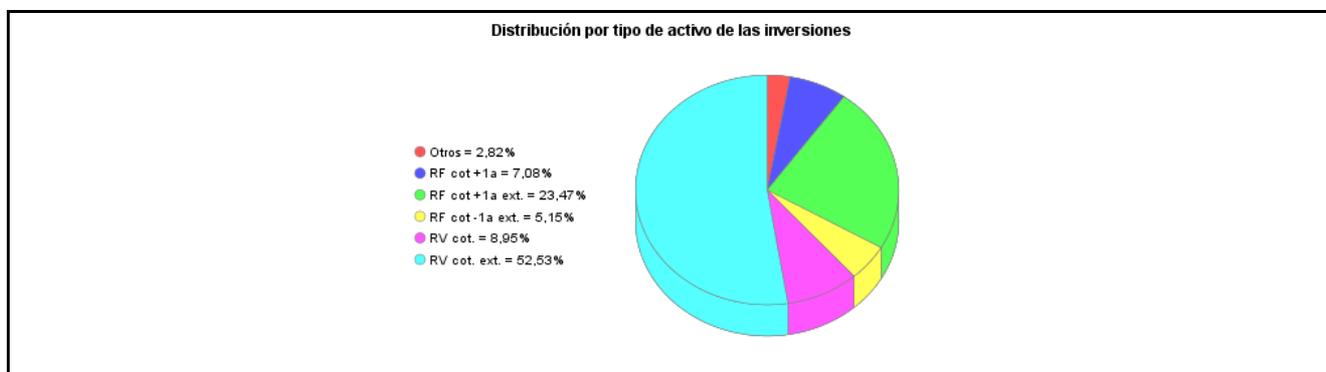
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.217	7,08	1.215	5,75
TOTAL RENTA FIJA	1.217	7,08	1.215	5,75
TOTAL RV COTIZADA	1.538	8,95	2.403	11,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.538	8,95	2.403	11,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.755	16,03	3.617	17,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.917	28,62	6.031	28,57
TOTAL RENTA FIJA	4.917	28,62	6.031	28,57
TOTAL RV COTIZADA	9.024	52,53	10.505	49,74
TOTAL RENTA VARIABLE	9.024	52,53	10.505	49,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.941	81,15	16.536	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.696	97,18	20.153	95,44

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	7.636	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7636	
TOTAL OBLIGACIONES		7636	

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 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 3864,09 euros, lo que supone un 0,02% 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.

El primer trimestre ha sido positivo para los mercados. Los bancos centrales han ido confirmando que empezarían a bajar los tipos este año, aunque a un ritmo más pausado del que proyectaba el mercado a finales de 2023 (hasta 7 bajadas descontaban los futuros americanos vs 3 que tiene la Fed por ahora en sus proyecciones). El BCE si que parece va a empezar a bajar ya en junio. De hecho la inflación europea ha seguido deshinchiéndose (la de marzo está en el 2,4% y la subyacente al 3,1%) mientras que la americana se ha estancado bien por encima del 3%. Por el contrario el crecimiento económico en EEUU sigue muy fuerte (3,4% en el 4T23 y 1,6% en el 1T24 aunque distorsionado por inventarios e importaciones), mientras que el crecimiento europeo empieza a dar señales de recuperación (PMI de servicios y manufacturas y indicadores de confianza repuntando) tras cuatro trimestres de estancamiento. Finalmente los resultados empresariales están ayudando también, especialmente los del sector servicios y financiero. Los industriales están apuntando a que el ciclo de reducción del exceso de inventarios estaría llegando a su fin.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST ha cerrado el trimestre con un diferencial negativo del 4% respecto su índice de referencia. La razón principal es la exposición que tenemos a empresas pequeñas sensibles a los tipos de interés altos (renovables especialmente) y empresas pequeñas en las que estamos esperando un punto de inflexión en sus resultados (especialmente industriales y autos). El mercado de hecho ha vuelto a ampliar el diferencial de los principales índices respecto a los índices de pequeñas empresas. Adicionalmente también nos ha lastrado la exposición a Grifols.

Hemos hecho cambios por valores que pensamos albergan menos incertidumbre este año pero que mantienen un potencial de revalorización mayor que el del mercado, o valores que pensamos ya han descontado buena parte del crecimiento. También hemos mantenido en fondo entorno al 60% de exposición a la renta variable pues vemos las perspectivas de crecimiento económico favorables.

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, sino que toma como referencia el comportamiento del índice en términos meramente informativos o comparativos. El Tracking error o desviación efectiva de la IIC con respecto a su índice de referencia ha sido del 4,36% durante el periodo y en los últimos doce meses ha sido del 4,36%. Un tracking error superior al 4% indica una gestión activa.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 0,5%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de 4,44%.

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 -18,63% y el número de participes ha registrado una variación negativa de -62 participes, lo que supone una variación del -10,6%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 0,5%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo periodo 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 0,5%, 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 4,17%.

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.

Hemos cambiado Forvia, Xfab, CapGemini, Rexel, Astrazeneca y Trigano por Jungheinrich, Volution, Micron, LEG Immobilien, LAR España, LKQ y Sysco. Adicionalmente hemos reducido o vendido (Cargotec, Enerside, Bankinter) varias posiciones para adecuar la liquidez del fondo.

En renta fija tan hemos reducido posiciones en el bono de Visa y de Adidas para adaptar la liquidez del fondo. La TIR de la cartera es del 4.5%.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NEXTRACKER CL A, MERCK & CO INC, MASTEC, BANCO SABADELL, ACCOR. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: GREENERGY RENOVABLES, GRIFOLS A, X-FAB SILICON FOUNDRIES SE, FORVIA, AMALGAMATED FINANCIAL CORP.

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 229.035,22 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 43,66% del patrimonio del fondo.

El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido del 46,56%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 3,1%.

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 6,93%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 4,09%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 8,69%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 41,4 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 1,25.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 2,81 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integran las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ejerce el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebran en Barcelona y Madrid de empresas que están en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente, la Sociedad Gestora también ejerce el derecho de asistencia y/o voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al resto del año queremos mantener una exposición significativa a este bloque de empresas más sensibles a tipos y más dependientes de la mejora del ciclo económico industrial. Tienen un porcentaje de revalorización mayor que el del mercado. También mantenemos la posición en Grifols pues pensamos que tras los cambios de management, con la venta de Shangai RAAS y refinanciada la deuda el valor va a poder empezar a recuperar. Por otro lado mantenemos también posiciones significativas en empresas que están presentando buenos resultados, en empresas defensivas, en empresas expuestas a la IA y en empresas financieras que se benefician del entorno de tipos altos. En renta fija vamos a reducir la exposición a bonos largos americanos hasta tener de nuevo más visibilidad respecto la inflación y la curva de tipos. Los bonos corporativos cortos europeos igualmente nos permiten mantener una TIR de la cartera entorno el 4%.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - R. GREENALIA SA 4,950 2025-12-15	EUR	579	3,37	583	2,76
ES0305542005 - R. VALFORTEC 4,500 2026-03-23	EUR	638	3,71	632	2,99
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.217	7,08	1.215	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.217	7,08	1.215	5,75
TOTAL RENTA FIJA		1.217	7,08	1.215	5,75
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL	EUR	188	1,09	0	0,00
ES0105079000 - ACCIONES IGRENERGY RENOVA	EUR	537	3,13	944	4,47
ES0105561007 - ACCIONES PARLEM TELECOM	EUR	108	0,63	103	0,49
ES0105634002 - ACCIONES ENERSIDE ENERGY	EUR	0	0,00	171	0,81
ES0113679 37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	323	1,53
ES0113860A34 - ACCIONES B.SABADELL	EUR	378	2,20	289	1,37
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	225	1,31	479	2,27
ES0183304080 - ACCIONES SQUIRREL MEDIA	EUR	101	0,59	93	0,44
TOTAL RV COTIZADA		1.538	8,95	2.403	11,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.538	8,95	2.403	11,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.755	16,03	3.617	17,13
FR0013428414 - R. RENAULT 1,250 2025-06-24	EUR	483	2,81	481	2,28
US037833EV87 - R. APPLE COMPUTER 4,300 2033-05-10	USD	508	2,96	507	2,40
US254687DV52 - R. WALT DISNEY 6,550 2033-03-15	USD	887	5,16	892	4,23
US501044BZ37 - R. KROGER 7,500 2031-04-01	USD	475	2,77	469	2,22
US594918BY93 - R. MICROSOFT 3,300 2027-02-06	USD	1.169	6,80	1.148	5,44
US681919BD76 - R. OMNICOM GROUP 2,600 2031-08-01	USD	511	2,97	507	2,40
US92826CAD48 - R. VISA INC. 3,150 2025-12-14	USD	0	0,00	1.150	5,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.032	23,47	5.153	24,41
XS2224621347 - R. ADIDAS AG 2,999 2024-09-09	EUR	885	5,15	878	4,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		885	5,15	878	4,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.917	28,62	6.031	28,57
TOTAL RENTA FIJA		4.917	28,62	6.031	28,57
AU0000066086 - ACCIONES VULCAN ENERGY R	AUD	95	0,55	97	0,46
BE0974310428 - ACCIONES X-FAB SILICON	EUR	0	0,00	374	1,77
CH0042615283 - ACCIONES ZUR ROSE GROUP	CHF	105	0,61	117	0,55
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	243	1,41	235	1,11
DE0006219934 - ACCIONES JUNGHEINRICH	EUR	206	1,20	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	376	2,19	363	1,72
DE000LEG1110 - ACCIONES LEG IMMOBILIEN	EUR	263	1,53	0	0,00
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	305	1,78	385	1,82
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC CORP-B	EUR	0	0,00	443	2,10
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	411	2,39	329	1,56
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	487	2,84	413	1,96
FR0000121147 - ACCIONES FORVIA	EUR	0	0,00	276	1,31
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	0	0,00	340	1,61
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS	EUR	366	2,13	403	1,91
FR0005691656 - ACCIONES TRIGANO SA	EUR	0	0,00	335	1,59
FR0010451203 - ACCIONES REXEL	EUR	0	0,00	520	2,46
FR0012435121 - ACCIONES ELIS	EUR	263	1,53	359	1,70
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	391	1,85
GB00BN3ZZ526 - ACCIONES VOLUTION GROUP	GBP	188	1,09	0	0,00
JE00BLR94N79 - ACCIONES INVINITY ENERGY	GBP	74	0,43	107	0,51
NL0013056914 - ACCIONES ELASTIC NV	USD	384	2,23	541	2,56
NL0015000D50 - ACCIONES NX FILTRATION	EUR	60	0,35	94	0,44
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	58	0,34	87	0,41
SG9999000020 - ACCIONES FLEXTRONICS INT	USD	432	2,52	486	2,30
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC.	USD	343	1,99	319	1,51
US0226711010 - ACCIONES AMALGAMATED FIN	USD	347	2,02	503	2,38
US0905722072 - ACCIONES BIO RAD LABORAT	USD	355	2,07	380	1,80
US4470111075 - ACCIONES HUNTSMAN CORP	USD	314	1,83	296	1,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5018892084 - ACCIONES LKQ CORP	USD	248	1,44	0	0,00
US5763231090 - ACCIONES MASTEC	USD	432	2,52	343	1,62
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	465	2,71	375	1,78
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	526	3,06	579	2,74
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECH.	USD	279	1,62	0	0,00
US59522J1034 - ACCIONES MID AMERICA APA	USD	342	1,99	341	1,61
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	431	2,51	353	1,67
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	371	2,16	322	1,53
US8718291078 - ACCIONES SYSCO CORP	USD	256	1,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		9.024	52,53	10.505	49,74
TOTAL RENTA VARIABLE		9.024	52,53	10.505	49,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.941	81,15	16.536	78,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.696	97,18	20.153	95,44
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)