

## ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1714

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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 FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación	EUR
------------------------	-----

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,31	0,06	0,91
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.303.182,76	2.092.422,99
Nº de Partícipes	466	393
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	19.878	8,6307
2019	19.646	9,3889
2018	16.823	8,4842
2017	16.187	9,1745

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-8,08	-8,08	5,32	0,32	-0,17	10,66	-7,52	5,88	8,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-4,43	12-03-2020	-4,43	12-03-2020	-2,11	08-02-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,90	24-03-2020	1,90	24-03-2020	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

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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,90	16,90	5,74	6,66	5,52	6,51	9,54	5,11	10,45
<b>Ibex-35</b>	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,41	13,52	12,85	20,68
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,45	0,45	0,38	0,22	0,11	0,25	0,29	0,32	0,28
<b>Benchmark Compositum</b>	24,02	24,02	5,21	6,55	5,12	5,70	6,29	4,17	9,27
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	7,43	6,27	11,41	7,43	9,78	8,35	10,60

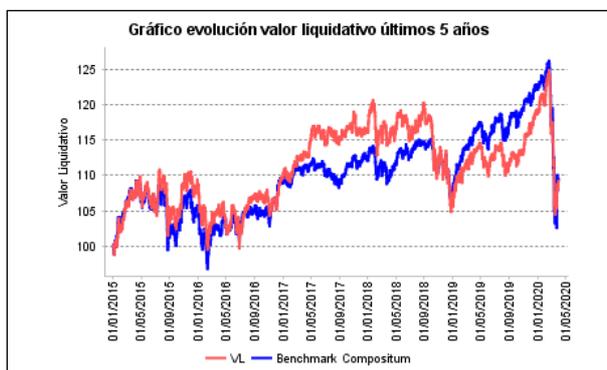
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

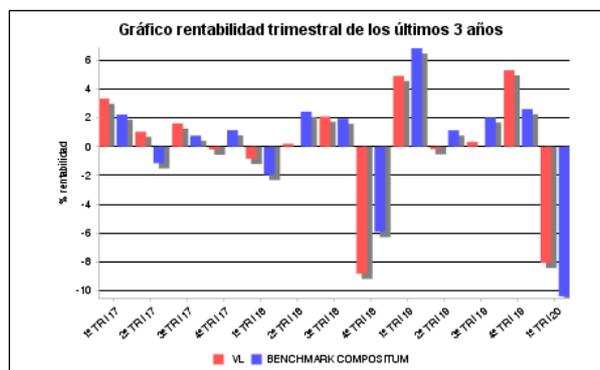
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,42	0,42	0,42	0,42	0,42	1,67	1,66	1,30	0,70

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	148.950	17.102	-0,37
Renta Fija Internacional	32.409	764	-7,03
Renta Fija Mixta Euro	46.839	1.013	-6,20
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	20.791	422	-19,36
Renta Variable Mixta Internacional	82.790	2.075	-13,13
Renta Variable Euro	43.834	2.762	-33,55
Renta Variable Internacional	187.458	9.365	-31,43
IIC de Gestión Pasiva(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	129.796	3.949	-21,41
Global	73.950	1.048	-24,91
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>766.818</b>	<b>38.500</b>	<b>-18,32</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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.967	80,32	17.428	88,71
* Cartera interior	5.561	27,98	3.119	15,88
* Cartera exterior	10.382	52,23	14.252	72,54
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,13	56	0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.703	18,63	2.048	10,42
(+/-) RESTO	207	1,04	170	0,87
TOTAL PATRIMONIO	19.878	100,00 %	19.646	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)	19.646	18.347	19.646	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,74	1,71	9,74	509,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,57	5,17	-8,57	-277,19
(+) Rendimientos de gestión	-8,16	5,63	-8,16	-255,13
+ Intereses	0,21	0,22	0,21	0,20
+ Dividendos	0,21	0,09	0,21	150,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,76	-0,02	-96,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,05	5,50	-8,05	-256,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,61	-0,40	-170,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,11	-0,03	-0,11	288,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-0,41	-0,42
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	5,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	35,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,15
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-178,02
(+) 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)	19.878	19.646	19.878	

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

### 3. Inversiones financieras

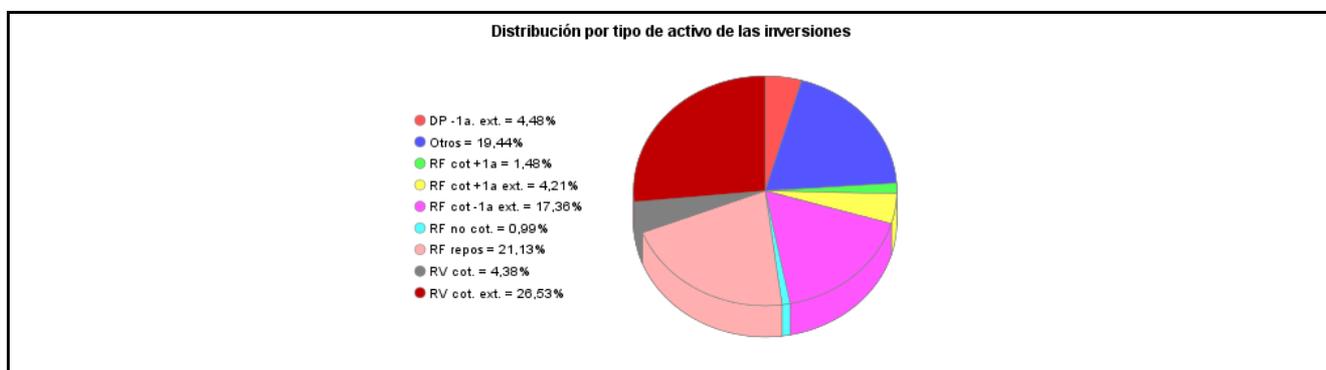
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	294	1,48	105	0,53
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	197	0,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.200	21,13	1.300	6,62
TOTAL RENTA FIJA	4.691	23,60	1.405	7,15
TOTAL RV COTIZADA	870	4,38	1.715	8,74
TOTAL RENTA VARIABLE	870	4,38	1.715	8,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.561	27,98	3.119	15,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.179	26,05	5.785	29,44
TOTAL RENTA FIJA	5.179	26,05	5.785	29,44
TOTAL RV COTIZADA	5.271	26,53	8.454	43,06
TOTAL RENTA VARIABLE	5.271	26,53	8.454	43,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.450	52,58	14.239	72,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.011	80,56	17.358	88,39

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EUR/USD	FUTURO EUR/USD 125000	6.452	Inversión
EUR/NOK	FUTURO EUR/NOK 125000 FÍSICA	615	Inversión
EUR/CHF	FUTURO EUR/CHF 125000 FÍSICA	998	Inversión
EUR/GBP	FUTURO EUR/GBP 125000 FÍSICA	765	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8830	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		8830	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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 90,455 millones de euros en concepto de compra, el 4,94% del patrimonio medio, y por importe de 87,553 millones de euros en concepto de venta, que supone un 4,78% 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 1885,68 euros, lo que supone un 0,009% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los dos primeros meses del año apuntaban a una mejora de la situación económica en Europa y en EEUU. Veíamos varios indicadores como el adelantado de la OCDE que señalaban finalmente una aceleración del crecimiento en Alemania y una estabilización en EEUU (en 2019 habían reducido su crecimiento). El mercado venía positivo de finales del 2019 con el acuerdo (de 1ª fase) al que llegaron EEUU y China respecto la guerra comercial, y que se firmó en enero. Los mercados corrigieron a finales de enero con el brote del virus en China, pero recuperaron posteriormente con la noticia de la potencial vacuna de Gilead y del descenso del ritmo de contagios por debajo del 20%. Sin embargo con el inicio del brote en Italia y Corea en la segunda mitad de febrero los mercados empezaron a corregir fuertemente, asustados por las medidas de contención y los problemas en los mercados de crédito. La actuación de los bancos centrales, primero bajando tipos y después activando programas de compras de activos pudieron calmar finalmente las bolsas y empezaron a repuntar tentativamente a finales de marzo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

ROBUST tuvo un comportamiento bueno durante los dos primeros meses acumulando ganancias superiores al 5%, por encima de nuestro índice de referencia. La corrección de los mercados nos cogió con una exposición a la Renta Variable moderada del 53% pues estábamos esperando a ver si el ciclo económico realmente se fortalecía y podíamos empezar a invertir en empresas más industriales y de valor. Durante la caída de las bolsas aprovechamos las entradas de capital para dejar que la exposición a Renta Variable se redujese adicionalmente 3 puntos porcentuales. A partir del 20 de marzo redujimos adicionalmente la exposición 10pp por precaución al ver que las acciones de los Bancos Centrales y los Gobiernos tardaban en llegar y en tener efecto en el mercado.

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 -8,08%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -10,67%.

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 1,18% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 73 participes, lo que supone una variación del 18,58%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -8,08%, 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 -8,08%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de fondos gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -18,32%.

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.

Para reducir exposición vendimos posiciones en las empresas que pensamos más expuestas estaban (BENETEAU,

RYANAIR), las que más les iba a costar recuperar una vez controlado el COVID (KION, DUERR, TALGO, CAF). También redujimos exposición a las empresas americanas (APPLE, MICROSOFT, ALPHABET, NVIDIA, AMAZON) pues pensamos que EEUU tenía un riesgo significativo que la expansión del virus se les fuese de las manos. Finalmente cerramos el trimestre con un rendimiento del -8,1% y llegamos a un mínimo del -12,0%, limitando las pérdidas muy por debajo del índice de referencia y del mercado. Nos han lastrado especialmente las empresa más expuestas y más industriales que llegaron a caer más de un 40% en el año (RYANAIR, DUERR, KION, BENETEAU). Por otro lado nos ha beneficiado la exposición a empresas defensivas que han corregido mucho menos (GRIFOLS, ROCHE, HAIN CELESTIAL) y a empresas que han emergido como ganadoras en esta situación (tecnología, UBISOFT). La exposición a Renta Variable a cierre del trimestre era del 31% pues también se redujo al caer el valor de las acciones.

En Renta Fija durante el trimestre renovamos el bono de Cisco y Disney tras sus vencimientos manteniendo emisiones cortas de menos de un año. También añadimos posiciones de Renta Fija en Audax de su bono de 2023 (TIR compra del 4%, rating BBB-) del 1,5% del patrimonio y de su pagaré de mayo del 2021. Las oscilaciones de la Renta Fija en marzo nos afectaron relativamente puesto que la mayoría de nuestras posiciones son de corto plazo y en ratings superiores a BBB. Los bonos BBB que tenemos, Orange, AT&T, Audax) llegaron a caer un 6%, un 2% y un 5% respectivamente (indicativo pues la liquidez llevo a ser escasa). Los tres han recuperado el precio pre corrección.

En divisas hemos mantenido una exposición al USD entorno el 10%

#### 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 que han proporcionado un resultado global negativo de 81.223,99 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 43,85% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 30,9 millones de euros, que supone un 1,35% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 39,28%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,4%.

#### 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 trimestre ha sido del 16,9%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 24,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 7,8%.

La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 3,84 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 0,69.

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 0,58 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades 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 inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a la segunda parte del año parece que el mercado ha seguido calmándose a medida que las curvas de contagio del virus se han aplanado. Pensamos que el mercado ahora quiere ver como los niveles de contagio se reducen más, hasta niveles que permitan recuperar una cierta normalidad y por tanto un reinicio de la actividad económica. También faltará ver el efecto positivo que consiguen las acciones de los Bancos Centrales de cara al crecimiento económico, y en especial los paquetes fiscales que están lanzando los Gobiernos. En ese sentido parece que una vez más los EEUU están tomando las acciones más contundentes y es de esperar pues que puedan emerger de la recesión antes que Europa.

Nuestra intención es ir acumulando posiciones de manera muy progresiva pues el nivel de incertidumbre es todavía alto, como también la volatilidad. Nos estamos centrando en valores con un buen balance, con actividades que puedan transitar bien estos meses de semicuarentenas y que estén bien posicionadas para la ?nueva normalidad? que podemos tener una vez dejemos atrás el COVID19. Estamos mirando ahora por ejemplo empresas de automatización, deporte outdoors y electrificación.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039028 - R.  AUDAX ENERGIA 5,500 2023-10-10	EUR	294	1,48	105	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		294	1,48	105	0,53
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		294	1,48	105	0,53
ES0536463195 - PAGARÉS AUDAX ENERGIA 1,459 2021-05-25	EUR	197	0,99	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		197	0,99	0	0,00
ES0L02008149 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,53 2020-04-01	EUR	4.200	21,13	0	0,00
ES00000121G2 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,65 2020-01-02	EUR	0	0,00	1.300	6,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		4.200	21,13	1.300	6,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.691	23,60	1.405	7,15
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO	EUR	0	0,00	292	1,49
ES0105079000 - ACCIONES GREENERGY RENOVA	EUR	98	0,49	120	0,61
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPAC CORP	EUR	202	1,02	237	1,20
ES0105456026 - ACCIONES HOLALUZ CLIDOM	EUR	184	0,93	265	1,35
ES0121975009 - ACCIONES CAF.	EUR	0	0,00	410	2,09
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	1	0,00	1	0,01
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS	EUR	385	1,94	390	1,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		870	4,38	1.715	8,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		870	4,38	1.715	8,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.561	27,98	3.119	15,89
GB00B582JV65 - R.  UK TREASURY 3,750 2020-09-07	GBP	891	4,48	934	4,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		891	4,48	934	4,75
US35177PAW77 - R.  ORANGE 4,125 2021-09-14	USD	838	4,21	833	4,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		838	4,21	833	4,24
US00206RCL42 - R.  AT&T INC.  2,450 2020-06-30	USD	816	4,11	804	4,09
US031162BB54 - R.  AMGEN 4,500 2020-03-15	USD	0	0,00	806	4,10
US17275RAH57 - R.  CISCO 4,450 2020-01-15	USD	0	0,00	803	4,09
US17275RBD35 - R.  CISCO 2,200 2021-02-28	USD	909	4,57	0	0,00
US25468PDE34 - R.  TWDC ENTERPRISE 2,150 2020-09-17	USD	909	4,57	0	0,00
US25468PDP80 - R.  WALT DISNEY 1,950 2020-03-04	USD	0	0,00	803	4,09
US459200HM60 - R.  IBM  1,625 2020-05-15	USD	816	4,11	802	4,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.450	17,36	4.018	20,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		5.179	26,05	5.785	29,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.179	26,05	5.785	29,44
BE0974320526 - ACCIONES UMICORE	EUR	0	0,00	195	0,99
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	348	1,75	391	1,99
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	411	2,07	401	2,04
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	231	1,18
DE000A0N4N52 - ACCIONES NFON AG	EUR	183	0,92	214	1,09
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	185	0,94
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	318	1,60	387	1,97
FI0009002943 - ACCIONES RAISIO OYJ	EUR	355	1,79	408	2,08
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST	NOK	244	1,23	373	1,90
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	13	0,07	266	1,36
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	319	1,60	383	1,95
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENT.	EUR	435	2,19	398	2,03
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	270	1,36	382	1,95
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	0	0,00	392	2,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	334	1,68	394	2,01
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	331	1,67	399	2,03
US00650F1093 - ACCIONES ADAPTIVE BIOTEC	USD	78	0,39	83	0,42
US0197701065 - ACCIONES ALLOGENE THERAP	USD	71	0,35	93	0,47
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	202	1,02	382	1,94
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	196	0,99	399	2,03
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	205	1,03	407	2,07
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	169	0,85	189	0,96
US39868T1051 - ACCIONES GRITSTONE ONCOL	USD	49	0,25	74	0,38
US4052171000 - ACCIONES HAIN CELESTIAL	USD	195	0,98	463	2,36
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	212	1,07	393	2,00
US6402681083 - ACCIONES NEKTAR	USD	94	0,47	112	0,57
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP.	USD	238	1,20	461	2,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.271	26,53	8.454	43,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.271	26,53	8.454	43,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.450	52,58	14.239	72,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.011	80,56	17.358	88,39
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)**