

ROBUST GLOBAL INV. SICAV

Nº Registro CNMV: 2849

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2016

Gestora: GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.U.

Auditor: Deloitte

Grupo Gestora: GVC Gaesco Gestión

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES

Rating depositario: A-

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y puede solicitarse gratuitamente en , o mediante correo electrónico en, pudiendo ser consultados en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferrán 3-5, 08034 Barcelona tel.93 3662727

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 SICAV

Fecha de registro de la sicav: 31/07/2003

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: GLOBAL

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

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

ROBUST GLOBAL INVESTMENT S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

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.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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	0,28	0,18	0,71	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	6.771.879,00	6.844.979,00
Nº de accionistas	260	257
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	9.866	1,4570	1,3967	1,4693	
2015	9.339	1,4971	1,4011	1,5297	
2014	6.871	1,4119	1,2876	1,4225	
2013	5.511	1,3068	1,1735	1,3115	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
periodo		acumulada		Base de cálculo		Sistema imputación	
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
periodo	acumulada	Base cálculo
0,01	0,02	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: Robust Global Inv. SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,68	3,49	-3,07	-2,98	3,00	6,04	8,04	11,34	-15,83

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	1,60	0,55	0,52	0,53	0,39	2,03	2,14	2,28	0,85

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

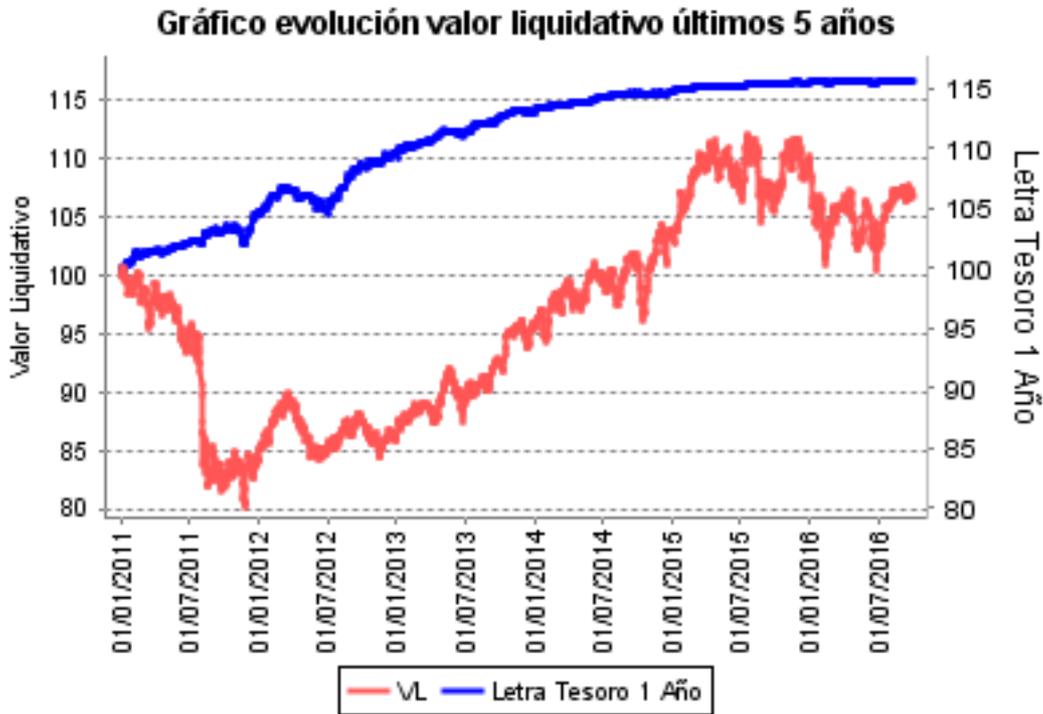
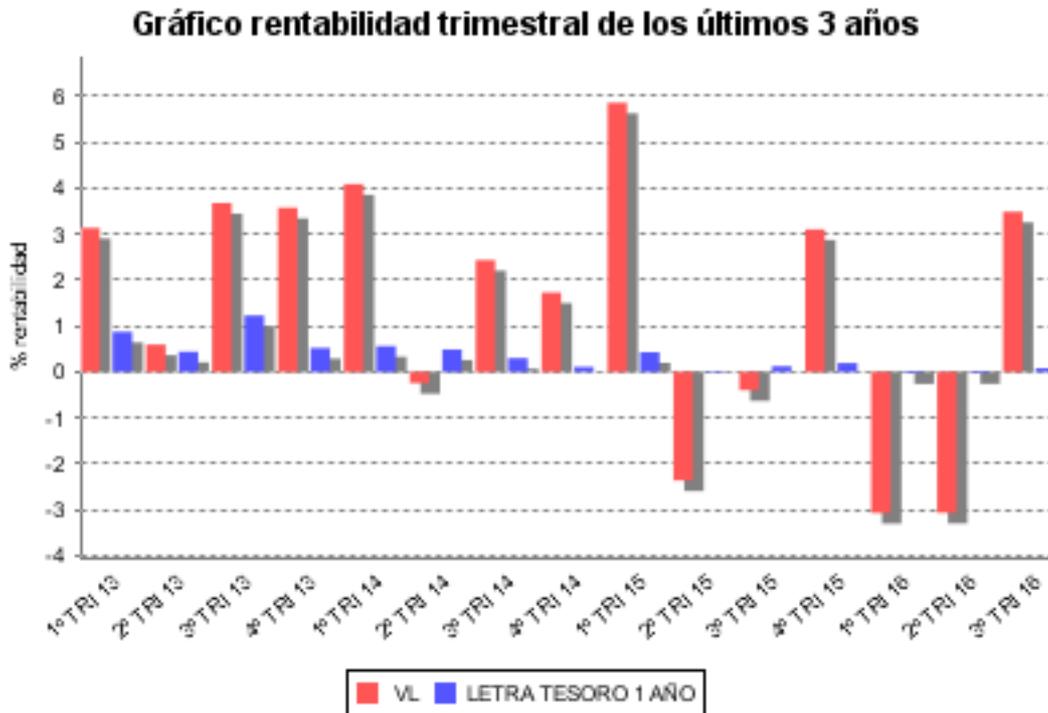


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 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	8.972	90,93	8.235	85,45
* Cartera interior	2.470	25,03	2.050	21,27
* Cartera exterior	6.491	65,79	6.166	63,99
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,11	19	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	947	9,60	1.314	13,63
(+/-) RESTO	-53	-0,54	88	0,92
TOTAL PATRIMONIO	9.866	100,00	9.637	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)	9.637	9.918	9.339	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-1,08	0,24	7,88	-565,14
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	3,38	-3,13	-2,47	-210,59
(+) Rendimientos de gestión	3,95	-2,59	-0,83	-255,48
+ Intereses	0,14	0,24	0,60	-41,52
+ Dividendos	0,15	0,66	1,04	-76,24
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,37	0,21	-1,26	-283,73
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,84	-2,95	-1,39	-232,94
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,19	-0,82	0,27	-123,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-100,00
+/- Otros resultados	-0,01	0,07	-0,11	-108,59
+/- Otros rendimientos	0,01	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,54	-1,64	8,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,75	3,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	1,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,06	343,41
- Otros gastos de gestión corriente	-0,26	-0,26	-0,78	-0,03
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	90,93
(+) 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
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	9.866	9.637	9.866	

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

3. INVERSIONES FINANCIERAS

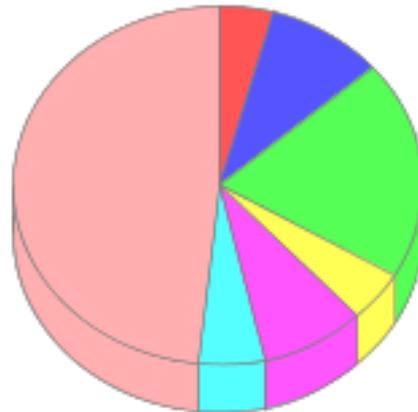
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
REPOS!GVC GAESCO BEKA!-0,37!2016-10-06	EUR	1.955	19,82	1.605	16,65
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		1.955	19,82	1.605	16,65
TOTAL RENTA FIJA		1.955	19,82	1.605	16,65
ACCIONES!COMM CENTER SA	EUR	8	0,08	8	0,09
ACCIONES!CAF.	EUR	483	4,90	413	4,28
ACCIONES!IMAGINARIUM	EUR	3	0,03	4	0,04
ACCIONES!MEDCOMTECH	EUR	20	0,20	20	0,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		514	5,21	445	4,62
TOTAL RENTA VARIABLE		514	5,21	445	4,62
TOTAL INTERIOR		2.470	25,03	2.050	21,27
R.!E.U. MÉXICO!11,38!2016-09-15	USD	0	0,00	414	4,30
R.!ESTADO USA !0,75!2017-01-15	USD	423	4,29	429	4,45
TOTAL DP MENOS DE UN AÑO		423	4,29	843	8,75
R.!AMERICA MOVIL!5,62!2017-11-15	USD	466	4,72	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MÁS DE UN AÑO		466	4,72	0	0,00
R.!AT&T INC.!1,60!2017-02-15	USD	401	4,07	407	4,22
R.!CISCO!1,10!2017-03-03	USD	423	4,29	429	4,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA MENOS UN AÑO		825	8,36	836	8,68
TOTAL RENTA FIJA		1.714	17,37	1.679	17,43
TOTAL RENTA FIJA		1.714	17,37	1.679	17,43
ACCIONES!NOVARTIS	CHF	372	3,77	392	4,07
ACCIONES!ROCHE HOLDING	CHF	373	3,78	398	4,13
ACCIONES!BMW	EUR	176	1,78	155	1,60
ACCIONES!VOSSLOH AG	EUR	270	2,74	283	2,94
ACCIONES!VESTAS WIND SYS	DKK	234	2,38	195	2,02
ACCIONES!BENETEAU	EUR	151	1,53	142	1,47
ACCIONES!CAP GEMINI	EUR	524	5,31	470	4,88
ACCIONES!RYANAIR HOLDING	EUR	199	2,02	185	1,92
ACCIONES!KONINKLIJKE PHI	EUR	514	5,21	436	4,52
ACCIONES!TELENOR ASA RES	NOK	412	4,18	400	4,15
ACCIONES!ALPHABET INC/CA	USD	77	0,78	194	2,01
ACCIONES!ALPHABET INC-CL	USD	429	4,35	254	2,63
ACCIONES!APPLE COMPUTER	USD	373	3,78	438	4,54
ACCIONES!IBM	USD	181	1,83	175	1,82
ACCIONES!MICROSOFT	USD	487	4,94	438	4,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.771	48,38	4.555	47,25
TOTAL RENTA VARIABLE		4.771	48,38	4.555	47,25
TOTAL EXTERIOR		6.485	65,75	6.234	64,68
TOTAL INVERSION FINANCIERA		8.954	90,78	8.283	85,95

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 menos de 1 año. ext. = 4,29%
- Otros = 9,22%
- RF adquis. temp. activos = 19,82%
- RF cotizada mas 1 año ext. = 4,72%
- RF cotizada menos 1 año ext. = 8,36%
- RV cotizada = 5,21%
- RV cotizada exterior = 48,38%



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
EUR	FUTURO!EURO E-MINI FUT!62500!	2.244	Inversión
EURNOK	FUTURO!EUR/NOK!125000!	259	Inversión
EURCHF	FUTURO!EUR/CHF!125000!	626	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Tipo		3.128	
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		3.128	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

Se está en trámites de fusión entre Robust Sicav como sociedad fusionada y Compositum Gestión como fondo beneficiario.

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (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, en relación al patrimonio medio, al 0,01%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 19,85 millones de euros, que supone un 2,28% del patrimonio medio.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

El 3er trimestre ha sido positivo para todos los mercados: STOXX600 +3,95, S&P500 +3,31%, MSCI EM +7,59%. Después del primer susto tras la votación del BREXIT a finales de junio los mercados empezaron a relajarse ya durante la primera mitad de julio. Ayudaron en este primer momento los datos macro, como por ejemplo las nóminas americanas o los PIB de China y Brasil. La guinda la puso el FMI al actualizar sus estimados de PIB que recogían un impacto por el BREXIT solo del 0,1%. Hacia finales del mes el BCE publicó los stress test (sin sustos) y aprobó el plan de saneamiento del Monte dei Pashi italiano. Al empezar agosto el impulso del mercado continuó de forma moderada en los desarrollados y más contundente en los emergentes impulsados por el repunte del petróleo desde los niveles de 40 tras los comentarios de Arabia Saudí por buscar un acuerdo para congelar la oferta. En Inglaterra el Banco Central anunció definitivamente una bajada de tipos y un incremento en su programa de QE y de liquidez para los bancos. Septiembre fue un mes más volátil especialmente por los comentarios de Rosberg (gobernador Fed) pidiendo un incremento de tipos y el posterior resultado de la reunión del Comité en el que 3 gobernadores votaron en ese sentido. Esta acción fue en parte contrarrestada por el anuncio del BoJ de alargar el QE y anclar el yield del Bono a 10 años por encima del 0%. También tuvimos otra vez una corrección del sector financiero arrastrado por la multa de EEUU al Deutsche Bank.

ROBUST ha registrado un buen trimestre con un crecimiento del 3,49%, similar al de los índices desarrollados y a pesar de estar expuestos a Renta Variable de forma parcial (un 49,3% de promedio). Durante julio y agosto es cuando recuperamos más terreno del que habíamos perdido en la 1ª mitad del año. Primero las tecnológicas presentaron buenos resultados trimestrales y posteriormente lo hicieron empresas como Philips, CAF o Vestas. Durante el trimestre nos han seguido lastrando las dos farmas (Novartis y Roche) no por malos resultados trimestrales sino por el temor del mercado a que el nuevo presidente en EEUU modifique las condiciones del sector en el país. La exposición al USD (10% neto) no nos ha ayudado en el trimestre pues éste se ha devaluado respecto al EUR (-1,1%) tras el fuerte movimiento de junio (BREXIT).

En agosto redujimos puntualmente la exposición a Renta variable hasta el 42% en vistas del deterioro del precio del petróleo y de la situación de la banca italiana, junto con el riesgo de todos los años que supone un mes con poco volumen en el mercado. En este caso esta medida de precaución no nos sirvió pues los mercados occidentales estuvieron tranquilos. En setiembre volvimos a añadir los pesos que habíamos reducido en ROCHE, NOVARTIS, CAF, RYANAIR, PHILIPS, CAPGEMINI, ALPHABET y TELENOR. No añadimos el 1% de Apple (quedándose al 3,5% del patrimonio) pues preferimos esperar al lanzamiento del iPhone7.

Otras operaciones que hicimos fueron la compra del bono de Amercia Movil (vencimiento 11/2017, rating A-) tras en vencimiento del bono gubernamental de México. Seguimos con la estrategia de invertir solo en bonos de muy corta duración y rating por encima de BBB. Estamos añadiendo bonos americanos o denominados en USD pues ofrecen un yield más interesante que los europeos. También hicimos el rollover de la coberturas de divisas para mantener solo una exposición neta en USD del 10%, mientras el CHF y el NOK quedan aproximadamente totalmente cubiertos.

De cara al final del ejercicio estamos posicionando el fondo con un 10% adicional de exposición a renta variable pues vemos que los datos macro siguen evolucionando bien y los resultados empresariales van recuperando el crecimiento. Los riesgos más a corto plazo que vemos son ahora políticos: las elecciones en EEUU y el referéndum en Italia. También hemos incrementado la exposición neta a USD (ahora del 20%) aprovechando que la Fed está indicando una subida de tipos en diciembre mientras que el BCE todavía mantiene el ritmo de QE.

La rentabilidad neta de la IIC en el trimestre ha sido del 3,49% y la volatilidad ha sido del 5,12%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de 0,02%, y una volatilidad del 0,24%. Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de cobertura, en futuros sobre tipo cambio EUR/NOK, futuros tipo cambio mini Euro dólar, futuros tipo cambio EUR/CHF que han proporcionado un resultado global positivo de + 19.012,28 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, NYBOT. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 34,2%. La duración de la cartera de renta fija a final del trimestre era de 2,52 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. El impacto total de los gastos soportados en el período por la IIC ha sido del 0,55%.