

ROBUST GLOBAL INVESTMENT, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2849

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

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

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles 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, relacionada con la IIC en:

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: 31/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,61	0,43	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. 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 acciones en circulación	6.844.979,00	6.238.439,00
Nº de accionistas	257,00	267,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.637	1,4079	1,3690	1,4971
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

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-5,96	-3,07	-2,98	3,00	-0,40	6,04	8,04	11,34	-15,83

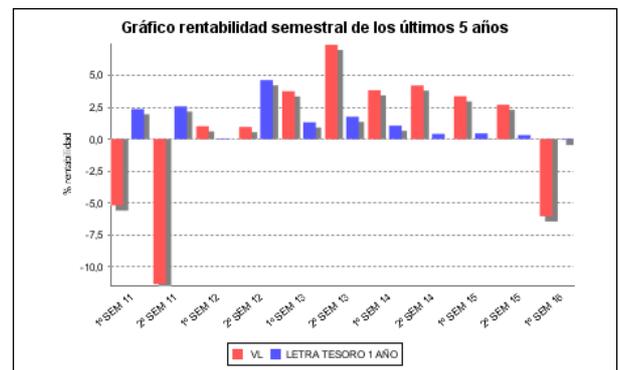
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,05	0,52	0,53	0,39	0,53	2,03	2,14	2,28	0,85

(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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	8.235	85,45	8.193	87,73
* Cartera interior	2.050	21,27	802	8,59
* Cartera exterior	6.166	63,98	7.368	78,89
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,20	24	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.314	13,63	819	8,77
(+/-) RESTO	88	0,91	327	3,50
TOTAL PATRIMONIO	9.637	100,00 %	9.339	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)	9.339	8.296	9.339	
± Compra/ venta de acciones (neto)	9,06	9,69	9,06	4,08
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,98	2,37	-5,98	-384,09
(+) Rendimientos de gestión	-4,92	3,32	-4,92	-265,32
+ Intereses	0,46	0,32	0,46	63,98
+ Dividendos	0,89	0,32	0,89	209,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-0,18	-0,89	448,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,35	2,90	-5,35	-305,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,10	0,07	-183,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,02	0,01	-128,48
± Otros resultados	-0,11	0,08	-0,11	-247,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,95	-1,06	22,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,40	-0,50	37,34
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-11,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,52	-0,47	-0,52	23,46
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-71,44
(+) 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.637	9.339	9.637	

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

3. Inversiones financieras

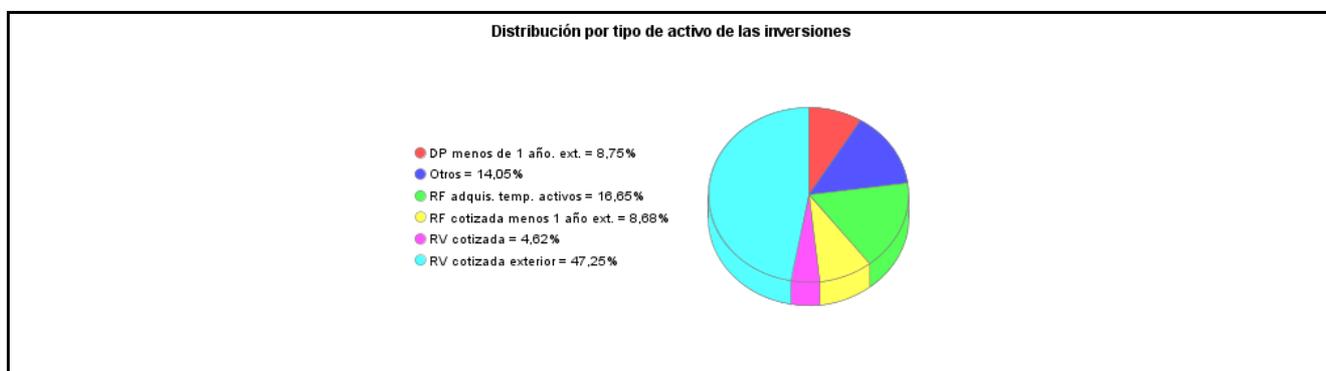
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.605	16,65	504	5,40
TOTAL RENTA FIJA	1.605	16,65	504	5,40
TOTAL RV COTIZADA	445	4,62	297	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE	445	4,62	297	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.050	21,27	802	8,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.679	17,43	2.629	28,14
TOTAL RENTA FIJA	1.679	17,43	2.629	28,14
TOTAL RV COTIZADA	4.555	47,25	4.586	49,13
TOTAL RENTA VARIABLE	4.555	47,25	4.586	49,13
TOTAL IIC	0	0,00	156	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.234	64,68	7.370	78,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.283	85,95	8.172	87,52

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	
EURCHF	FUTURO CME - EUR/CHF (19/09/2016)	624	Inversión
EURNOK	FUTURO NYBOT - EUR/NOK (19/09/2016)	251	Inversión
EUR	FUTURO CME - EURO E-MINI FUT (19/09/2016)	2.252	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3128	
TOTAL OBLIGACIONES		3128	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

	SI	NO
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

Con fecha 3 de Junio, la CNMV ha autorizado la fusión entre esta IIC (fusionado) y Compositum Gestión (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 los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 0,031%. El importe efectivo en operaciones repo con otra entidad del grupo ha sido de 32,22 millones de euros, que supone un 3,69% del patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Esta primera parte del año ha estado marcada por la corrección de enero (China, High Yield y petróleo) y por la corrección del Brexit. Ha afacetado los índices de forma distinta de todas formas. El S&P 500 y varios de los emergentes han acabado el semestre en positivo, mientras que Europa bastante en negativo. En enero los mercados corrigieron primero por China (de nuevo) que presentó malos datos macro y cerró las bolsas. A este efecto se sumó la caída adicional del petróleo que llegó a perder los 30USD/barril. El mercado entonces empezó a temer por el mercado High Yield, una parte del cual está centrado en empresas energéticas. Y de ahí se extendió el temor a los bancos (de nuevo). A partir de mediados de febrero sin embargo los índices fueron recuperándose tras la estabilización del precio del crudo, mensajes constructivos desde el PBoC y la relajación de la política monetaria de la Fed. En abril y mayo los mercados fueron oscilando pero manteniéndose laterales empujados por datos macro positivos en EEUU y Europa, al acuerdo de rescate

final de Grecia o el impeachment de Rouseff en Brasil entre otros. En junio ya empezó a descontarse el desenlace del Brexit con unas encuestas ajustadas que mantuvieron la incertidumbre hasta el final. El resultado provocó una corrección de dos días pero antes de acabar el semestre estaba neutralizada. Como decíamos EEUU (el S&P500) han acabado el semestre en positivo (+2,7%) impulsados por sus datos macro y la relajación de la Fed. También varios emergentes han cerrado en positivo (Brasil, Méjico, India, Rusia) principalmente por el repunte de las materias primas y la mejora de los datos en China (aunque en parte por más expansión en el inmobiliario y en el endeudamiento): MSCI EM +3,45%. Europa (STOXX60) en cambio ha cerrado en negativo (-9,8%) lastrada por las dudas en el sector financiero (bancos -32%, seguros -23%), por el repunte del EUR vs el USD (autos -25%) y por el impacto del Brexit y los atentados (Viaje y Ocio -20%). ROBUST ha corregido un 6% en el semestre vs un 0,75% del Benchmark. Por un lado igual que al STOXX nos han lastrado los autos (BMW) y el sector Viaje (RYANAIR) y no tenemos exposición a materias primas que ha sido el principal sector que ha cerrado en positivo. Por otro lado la exposición que tenemos en EEUU no nos ha beneficiado pues 3 de las 4 techs americanas que tenemos presentaron resultados que decepcionaron al mercado. Ericsson por su parte es la que más nos ha lastrado después de presentar malos resultados de nuevo. Adicionalmente la exposición neta que mantenemos en el USD (del 10%) nos ha restado un 0,7% adicional del retorno. Empezamos el año dejando que las entradas de patrimonio nos diluyeran la exposición a Renta Variable reduciéndola hasta el 45%. A partir de mediados de marzo con la confirmación de los datos macro y un mercado menos volátil empezamos a añadir exposición progresivamente hasta llegar al 55% a mediados de mayo. A principios de junio aprovechamos la venta de Ericsson (los resultados no son buenos desde hace varios trimestres, la gestión del management no nos convence y la visibilidad del sector es baja) para reducir exposición antes del Brexit al 52%. Anteriormente en marzo dejamos que venciese nuestra posición en letras del Tesoro inglés en vista de lo ajustadas que estaban las encuestas. Durante el año hemos añadido posiciones en renta fija a corto plazo, especialmente americana pues a principios de año ofrecía unos yields más atractivos tras la subida de diciembre de la Fed. También añadimos posiciones en la deuda de Méjico pues es uno de los países con la deuda pública y privada más controlada. En Renta Variable hemos añadido en cartera dos empresas nuevas, Beneteau y Vestas. Como siempre hemos empezado progresivamente y vamos a ir construyendo nuestra posición aprovechando las noticias y los movimientos del mercado. También hemos venido las posiciones que teníamos en fondos de renta fija a corto plazo con el objetivo de mantener la inversión 100% directa de cara a la gestión de la RSC. La estrategia para la segunda parte de 2016 sigue marcada por la cautela pues hay varios eventos políticos de magnitud (referéndum Italia, elecciones EEUU) que pueden afectar significativamente al mercado. En todo caso la evolución de los datos macro sigue siendo positiva en EEUU, Europa, Japón e incluso China por lo que de fondo queremos mantener la exposición a Renta Variable lo más alta posible. Empezamos el semestre con un 52% que seguramente reduciremos en agosto para volver a incrementarla en setiembre si los datos siguen acompañando. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -5,96% y la volatilidad ha sido del 10,15%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro a 1 Año ha obtenido una rentabilidad de 0,06%, y una volatilidad del 0,45%. Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros divisa eur/sek, futuros eur/nok, futuros sobre divisa mini eur/usd, futuros sobre divisa eur/chf que han proporcionado un resultado global positivo de +7.215,09 euros. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: CME, NYBOT, ALTURA, CME. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 35,56%. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 2,28 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 periodo por la IIC ha sido del 1.05%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01703104 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,06 2016-07-07	EUR	1.605	16,65	0	0,00
ES00000122T3 - PACTOS GVC GAESCO VALORES 0,11 2016-01-07	EUR	0	0,00	504	5,40
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.605	16,65	504	5,40
TOTAL RENTA FIJA		1.605	16,65	504	5,40
ES0121071007 - ACCIONES COMM CENTER SA	EUR	8	0,09	9	0,09
ES0121975017 - ACCIONES CAF	EUR	413	4,28	261	2,80
ES0147791018 - ACCIONES IMAGINARIUM	EUR	4	0,04	5	0,05
ES0161857018 - ACCIONES MEDCOMTECH	EUR	20	0,21	23	0,24
TOTAL RV COTIZADA		445	4,62	297	3,18
TOTAL RENTA VARIABLE		445	4,62	297	3,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.050	21,27	802	8,58
GB00BDNSHH79 - R. JUK TREASURY 2016-03-14	GBP	0	0,00	393	4,21
IT0001247177 - R. BUONI POLIENNAL 2016-05-01	EUR	0	0,00	400	4,28
US593048BA88 - R. E.U. MÉXICO 11,38 2016-09-15	USD	414	4,30	222	2,38
US912828A917 - R. ESTADO USA 0,75 2017-01-15	USD	429	4,45	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		843	8,75	1.015	10,87
DE000A1ZRX48 - R. MERCEDES BENZ 0,30 2016-05-10	EUR	0	0,00	200	2,14
FR0011193531 - R. ALSTOM 3,88 2016-03-02	EUR	0	0,00	201	2,15
US00206RAW25 - R. AT&T INC. 2,95 2016-05-15	USD	0	0,00	417	4,46
US00206RBC51 - R. AT&T INC. 1,60 2017-02-15	USD	407	4,22	0	0,00
US17275RAC60 - R. CISCO 5,50 2016-02-22	USD	0	0,00	417	4,46
US17275RAT95 - R. CISCO 1,10 2017-03-03	USD	429	4,46	0	0,00
XS0258796274 - R. EMD MILLIPORE C 5,88 2016-06-30	EUR	0	0,00	380	4,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		836	8,68	1.614	17,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.679	17,43	2.629	28,14
TOTAL RENTA FIJA		1.679	17,43	2.629	28,14
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	392	4,07	310	3,32
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	398	4,13	428	4,59
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	155	1,60	229	2,46
DE0007667107 - ACCIONES VOSSLOH AG	EUR	283	2,94	253	2,71
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	195	2,02	0	0,00
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	142	1,47	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI	EUR	470	4,88	463	4,96
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDING	EUR	185	1,92	246	2,63
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHI	EUR	436	4,52	412	4,41
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA RES	NOK	400	4,15	314	3,37
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	414	4,43
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC/CA	USD	194	2,01	217	2,33
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL	USD	254	2,63	286	3,07
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTER	USD	438	4,54	366	3,92
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	175	1,82	162	1,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	438	4,55	485	5,19
TOTAL RV COTIZADA		4.555	47,25	4.586	49,13
TOTAL RENTA VARIABLE		4.555	47,25	4.586	49,13
LU0093503810 - I.I.C. BGF-EUR SHORT D	EUR	0	0,00	106	1,14
LU0619785693 - I.I.C. ABERDEEN GLOBAL	EUR	0	0,00	49	0,53
TOTAL IIC		0	0,00	156	1,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.234	64,68	7.370	78,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.283	85,95	8.172	87,52

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.