

NB EUROPA 50, FI

Nº Registro CNMV: 4282

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG Auditores S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** Caa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º
28002 - MADRID
914005469

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.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: 19/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Con fecha 20 de febrero de 2019 se produjo el vencimiento del fondo. La rentabilidad final de la estrategia fue del -11,66% (-2,56% TAE) (VL Inicial = 10,9724 a 12/05/14 y VL Final = 9,6932 a 20/02/19) por lo que no se consiguió el objetivo de rentabilidad no garantizado.

La estructura de cartera del fondo está compuesta principalmente por bonos corporativos privados y públicos.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	-0,01	0,19	0,50

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	183.287,27	312.795,13
Nº de Partícipes	100	168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.668	9,1016
2018	3.020	9,6558
2017	4.035	10,4521
2016	5.236	10,1997

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,74	-5,70	-0,04	-2,76	0,69	-7,62	2,47	6,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	18-04-2019	-2,66	18-04-2019	-2,33	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,01	27-05-2019	0,54	18-02-2019	2,55	28-04-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,09	7,00	1,44	3,47	4,61	5,44	4,27	6,37	
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,79	10,52	13,63	12,89	25,89	
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,39	0,59	0,70	
EUROSTOXX 50	12,73	12,73	12,77	15,66	10,85	13,55	10,22	21,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,63	6,63	6,33	6,32	6,24	6,32	5,90	5,85	

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,09	0,18	0,28	0,26	1,03	0,97	0,98	0,74

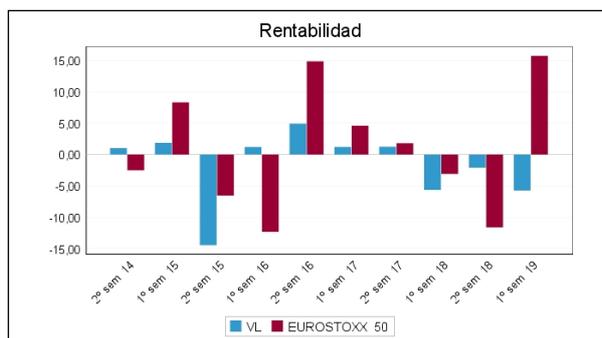
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	197.465	5.908	1,54
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	50.771	1.874	3,61
Renta Fija Mixta Internacional	15.008	109	3,20
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.658	345	5,49
Renta Variable Euro	17.533	1.006	7,23
Renta Variable Internacional	23.050	1.614	9,44
IIC de Gestión Pasiva(1)	20.197	1.186	-0,66
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	0	0	0,00
Global	181.131	4.409	5,32
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	510.813	16.451	3,64

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.220	73,14	2.581	85,46
* Cartera interior	701	42,03	50	1,66
* Cartera exterior	537	32,19	2.278	75,43
* Intereses de la cartera de inversión	-17	-1,02	-82	-2,72
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	336	11,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	449	26,92	444	14,70
(+/-) RESTO	-1	-0,06	-5	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.668	100,00 %	3.020	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)	3.020	3.656	3.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-54,28	-16,81	-54,28	118,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,96	-2,07	-4,96	62,68
(+) Rendimientos de gestión	-4,66	-1,53	-4,66	106,09
+ Intereses	0,48	0,95	0,48	-65,81
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,92	0,11	-5,92	-3.861,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,78	-2,58	0,78	-120,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,53	-0,30	-62,45
- Comisión de gestión	-0,15	-0,40	-0,15	-75,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,03	-0,01	-75,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,07	-0,10	-4,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	-18,71
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.668	3.020	1.668	

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

3. Inversiones financieras

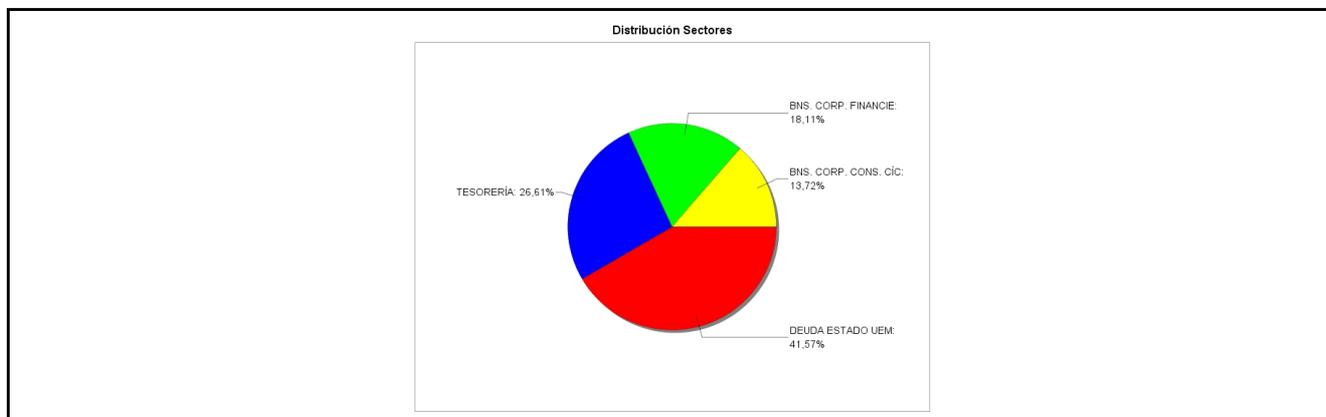
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	701	42,02	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	701	42,02	50	1,66
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	701	42,02	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	537	32,17	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	537	32,17	2.278	75,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	537	32,17	2.278	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.237	74,19	2.328	77,08

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

j. Con fecha 22/02/2019 se ha publicado hecho relevante en CNMV sobre la eliminación de las comisiones de Gestión y Depósito a partir del día 21/02/2019 inclusive.

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

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el primer semestre de 2019:

1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España

Comisión Depositaria: 0,01%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,15%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Nos encontramos con que el ciclo económico continúa expandiéndose. No hay detonantes que apunten una reversión del ciclo. El nivel de la deuda privada no es excesivo, es incluso algo inferior al existente antes de la crisis; hay que recordar que todos los cambios de ciclo vienen marcados por una deuda excesiva. Sin embargo, en deuda pública, sí se ha incrementado significativamente en casi todas las economías, aunque tenderá a estabilizarse en torno a los niveles actuales y se refinanciará sin dificultades en un contexto de tipos bajos como el actual, de manera que no afectará al ciclo económico. Estos niveles extremadamente bajos favorecen las valoraciones de las bolsas. Además, con moderados beneficios empresariales al alza y tipos de interés bajos y a la baja, las valoraciones ofrecen un riesgo reducido. Durante este primer semestre hemos visto cómo el índice S&P500 marcó un nuevo máximo histórico (2.954,2), debido fundamentalmente a la actuación de los bancos centrales y a pesar de las tensiones geopolíticas con Irán; de los indicios de debilitamiento de la propia economía americana y europea; y de la incertidumbre ante las negociaciones con China en el encuentro del G-20. El efecto Brexit ha ido perdiendo la capacidad de hacer daño al mercado aunque sigue siendo una amenaza que podría introducir cierta tensión en octubre. Por tanto, la solidez del fondo del ciclo económico no ofrece discusión alguna, se valora más el crecimiento que los obstáculos y las incertidumbres existentes. Es indudable que los bancos centrales van a seguir con una política monetaria expansiva, y tratarán por todos los medios que las bolsas no caigan. Además, probablemente los beneficios empresariales mejoren en el tercer y cuarto trimestre de este año; si a ello le añadimos que gracias a los programas de recompra de acciones, que siguen en funcionamiento, se ha reducido el número de acciones en circulación. Por tanto, debemos concluir que el beneficio por acción aumentará.

Desde nuestro punto de vista, los mercados continuarán soportados por las políticas monetarias más acomodaticias de los bancos centrales, las estimaciones de crecimiento más estables y la menor presión para los emergentes ante menores expectativas de tipos en EE.UU. La mayor parte de los organismos internacionales apuntan a un mayor crecimiento en el 2020 vs 2019 (FMI y OCDE pronostican un crecimiento del +3,30% y +3,20% para el 2019 y +3,60% y +3,40% para 2020 respectivamente). Los mercados laborales siguen, por el momento, dando muestras de fortaleza, lo que unido a condiciones monetarias laxas, debería soportar el consumo privado y la demanda Interna; y además, unas expectativas todavía al alza en los beneficios esperados en 2020. A pesar de ello, no podemos olvidar que las incertidumbres más relevantes son un obstáculo sobre el crecimiento futuro, como la situación comercial o el Brexit, que siguen aportando volatilidad a los mercados. Por tanto, el principal factor debería venir de la resolución constructiva de estos frentes. La reducción de las primas de riesgo en la mayor parte de los mercados, especialmente para aquellas economías más expuestas al sector manufacturero y la potencial mejora de las perspectivas de crecimiento futuro derivadas de la mayor visibilidad en las decisiones de inversión son los principales catalizadores de una visión positiva en los mercados de renta variable.

Mantenemos nuestras previsiones positivas para la renta variable mundial, pero reducimos el nivel de riesgo a través de nuestras preferencias geográficas y sectoriales, ya que la incertidumbre podría frenar el crecimiento. Los mercados emergentes serán seguramente los más afectados por el posible declive de la producción a causa de la situación comercial y por ello, reducimos a neutral nuestra exposición a ellos. Puesto que prevemos una continuidad del ciclo económico, seguimos considerando que las acciones siguen teniendo el potencial de generar rentabilidades positivas. Nuestra previsión continúa siendo que la bolsa estadounidense ofrezca mejor evolución que el grueso de la renta variable mundial, debido al impulso positivo de los beneficios empresariales, a su favorable composición sectorial y al carácter defensivo de este mercado, así como a la flexibilidad de su banco central.

Desde una perspectiva global la situación actual es notablemente mejor que en el primer trimestre. Aunque los riesgos siguen siendo más o menos los mismos, el mercado se ha adaptado a convivir tranquilamente con ellos, y también algunos de éstos riesgos han perdido su capacidad de influencia. Se ha puesto reiteradamente de manifiesto que, desde el punto de vista del ciclo económico global, el riesgo de entrada en recesión continúa siendo medio o bajo. Por eso, las revisiones a la baja del crecimiento de las principales economías prácticamente se han terminado. Así, la sensación de deterioro del contexto es mucho más leve; lo mismo sucede con respecto a los resultados empresariales. La perspectiva, tanto macro como micro, han entrado en una fase que podría desembocar en otra de mejora progresiva a medida que nos acercamos al ejercicio 2020. El mercado ha recibido un mensaje rotundamente "dovish" o complaciente por parte del BCE, y además, se espera el primer recorte de tipos por parte de la Fed se produzca en el mes de julio. La tendencia del mercado se ha vuelto procíclica, de manera que los bancos centrales auxilian al ciclo económico e indirectamente a los precios de los activos en cuanto aflora el más mínimo síntoma de debilitamiento, esto produce un efecto de complacencia muy valioso. Además, otro factor tan mencionado, en este semestre, como la curva de tipos americana; no ha llegado a invertirse, con el riesgo que esto suponía. Y muy probablemente no llegue a invertirse porque las bajadas de tipos en EE.UU. impedirían este hecho. El contexto económico favorece que todos los activos estén bien valorados; bolsas, bonos e inmobiliario. Cuando el ciclo económico pierde vigor, los bancos centrales salen al rescate. Estas acciones son la clave para la sostenibilidad del actual ciclo económico expansivo. No hay inflación relevante, los tipos de interés se desplazan a la baja, los beneficios empresariales se mueven moderadamente al alza y de manera sostenible, los bancos centrales se han convertido en una especie de guardianes de las principales economías que disfrutaban de pleno empleo y las valoraciones de las bolsas están justificadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período han vencido la mayoría de los bonos en cartera y se ha gestionado la liquidez resultante para cumplir con el folleto del fondo y los límites legales.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark. No obstante, el fondo ha obtenido una rentabilidad menor que el 0,03% de la Letra del Tesoro a un año y que el 15,73% del índice Eurostoxx 50, debido a la correlación imperfecta entre el índice y los derivados utilizados para invertir en el mismo, y a la exposición a renta fija corporativa.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

En el semestre el patrimonio del fondo ha disminuido un 44,77% y el número de participes un 40,48%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -5,74% y ha soportado unos gastos del 0,30% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -0,66%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversiones en letras del tesoro como gestión de la liquidez.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera con la finalidad de conseguir el objetivo de rentabilidad no garantizado, se negocian en mercados no organizados de derivados (OTC). En concreto se trataba de una opción call contratada con Haitong Bank, S.A. (antes denominado Banco Espíritu Santo de Inversión), ligada a la evolución del índice Eurostoxx 50. A fecha de observación final 18/02/19, dicho índice subyacente cerró en 3.244,79 euros lo que supuso una subida del 1,027779% respecto su valor inicial a 13/05/14 (3.211,78 euros). En el semestre, la exposición a derivados ha generado un resultado del 0,78% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento del 9,28%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

En relación a los Bonos BES 4% 21/01/19 (PTBENKOM0012) que el fondo mantenía en cartera, la Gestora, para dar cumplimiento a los límites y coeficientes legales, optó por la transmisión de los mismos, a un precio de 15 euros, que concluyó el 28 de junio de 2019. Dicha transmisión conlleva el traspaso de los derechos sobre la resolución de los procesos legales emprendidos.

A la fecha de referencia 30/06/19 el fondo disminuye la duración media de su cartera de renta fija a 0,18 años. El fondo mantiene una cartera de renta fija con una vida media de 0,24 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,06%*.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

El pasado 20/02/19 se produjo el vencimiento del fondo. La rentabilidad final de la estrategia fue del -11,66% (-2,56% TAE) (VL Inicial = 10,9724 a 12/05/14 y VL Final = 9,6932 a 20/02/19) por lo que no se consiguió el objetivo de rentabilidad no garantizado.

Con respecto a su valor liquidativo inicial de 10,972418 euros (13/05/14) el fondo ha cerrado el semestre con un valor liquidativo de 9,101634 euros, lo que supone una pérdida del -16,32%.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Cuando es alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones; por el contrario si es baja, indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. Además, adquiere más sentido si se compara con la de una referencia o "benchmark". La volatilidad del fondo acumulada ha sido del 5,09% mientras que la del Eurostoxx 50 alcanzó un 12,73% y

la de la Letra del tesoro a un año un 0,73%, debido a las exposiciones a bonos corporativos, con duraciones más largas que de la Letra del Tesoro, y a renta variable por derivados, títulos con volatilidades más elevadas. El VaR histórico es una medida de la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado de mercado. El VAR histórico a final del período ha sido del 6,63%.

Tras el vencimiento del fondo no se aplican comisiones ni de suscripción ni de reembolso.

La estructura de la cartera de contado del fondo ha estado condicionada al cumplimiento del objetivo de rentabilidad no garantizado, estando constituida principalmente por activos de renta fija principalmente deuda avalada por gobiernos de la zona euro y deuda corporativa. Debido a las reducciones patrimonio sufridas por el fondo, puntualmente los porcentajes de diversificación han podido verse alterados quedando fuera de los límites legales. La Gestora ajustará la composición de la cartera para cumplir con los requisitos de diversificación, en cuanto el mercado lo permita y siempre en el mejor interés de los partícipes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo se mantendrá invertido mayoritariamente en letras del tesoro españolas, siguiendo lo especificado en el folleto. Estas letras cotizan a día de cierre de semestre, 28/06/19, ofreciendo una rentabilidad negativa de -0,41% anualizada. No se esperan cambios significativos y por lo tanto el comportamiento esperado para el fondo a corto plazo es una pérdida cercana a la que ofrecen estos activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0L01911152 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,40 2019-11-15	EUR	100	6,01	0	0,00
ES0L01902151 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,60 2019-02-15	EUR	0	0,00	50	1,66
ES0L01909131 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,44 2019-09-13	EUR	601	36,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		701	42,02	50	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		701	42,02	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		701	42,02	50	1,66
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		701	42,02	50	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0012173144 - BONO RCI BANQUE 1,13 2019-09-30	EUR	102	6,09	101	3,36
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2019-03-15	EUR	0	0,00	104	3,43
XS1385996126 - BONO NIBC BANK 2,25 2019-09-24	EUR	204	12,21	205	6,80
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	0	0,00	200	6,63
PTMTLDM0005 - OBLIGACION METROPOLITANO LISBOA 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	443	14,66
PTCPEHOM0006 - OBLIGACION REFER-REDE FERROVIAR 5,88 2019-02-18	EUR	0	0,00	785	25,99
XS1044894944 - BONO BANCO POPOLARE 3,50 2019-03-14	EUR	0	0,00	207	6,84
XS0953215349 - OBLIGACION FIAT FINANCE 6,75 2019-10-14	EUR	231	13,87	233	7,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		537	32,17	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		537	32,17	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		537	32,17	2.278	75,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		537	32,17	2.278	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.237	74,19	2.328	77,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONO BES 2020-02-21	EUR	0	0,00	336	11,12

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

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección.

En el paquete retributivo de los profesionales de NBG, se consideran componentes fijos y componentes variables que estarán debidamente equilibrados. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que pueda aplicarse una política plenamente flexible, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector de las SGIIC, hasta el punto de ser posible no pagar estos componentes.

Datos cualitativos:

La retribución fija anual constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y/o (iii) el ámbito de responsabilidad asumido.

Con el sistema de retribución variable, se pretende incentivar y premiar el desempeño de los empleados al tiempo que se promueve una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite que la retribución variable pueda crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La fijación del complemento variable tendrá en cuenta:

- Los riesgos actuales y futuros.
- La remuneración variable esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, del Departamento, y los resultados globales de la Entidad.
- La evaluación de los resultados se inscribirá en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se asienta en los resultados a largo plazo, y que el pago efectivo de los componentes de la remuneración basados en resultados se escalona a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico subyacente de NBG y sus riesgos empresariales.
- No obstante, y en virtud del principio de proporcionalidad con el objeto de posibilitar la efectiva aplicación de los requerimientos y principios establecidos por la normativa a la propia Gestora, el Consejo de Administración podrá establecer excepciones para el pago escalonado de la remuneración variable en consideración a determinados parámetros tales como su cuantía absoluta, la proporción que representa respecto al componente fijo o la magnitud del riesgo que puede asumir un gestor o un equipo de gestores en nombre de la Sociedad.
- La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento, y no formará parte de posibles planes de remuneración.

Estructura de la Remuneración:

Salario fijo: Los empleados tienen un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupe. Dicho salario se fijará de común acuerdo entre el Empleado y la Gestora en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

Componente Variable: La valoración del componente de la remuneración basado en los resultados se centrará en los resultados a largo plazo y tendrá en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos.

La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte del salario bruto anual del empleado o directivo.

Beneficios Sociales: Los Empleados de NBG, como parte integrante de su paquete retributivo, cuenta con beneficios sociales tales como Ayuda para seguro médico, Vales de comida o Seguro de vida.

La revisión llevada a cabo durante este ejercicio sobre la política remunerativa, ha tenido como consecuencia el mantenimiento de los criterios y remuneraciones del ejercicio anterior.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total