

PATRIMONY FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5104

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

900811270

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: 13/01/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global cuyo objetivo de gestión es tratar de obtener una revalorización a largo plazo, mediante una gestión activa y flexible, sujeto a un objetivo de volatilidad inferior al 10% anual. El fondo podrá invertir un 0%-100% de la exposición total en renta variable y en renta fija, pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá oscilar del 0%-100% de la exposición total.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, duración media de cartera de renta fija, divisas, sectores económicos, emisores y mercados (incluidos emergentes), pudiendo existir concentración geográfica y sectorial. Tampoco existe predeterminación por rating, o por capitalización bursátil, lo cual podrá influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Durante el período el fondo ha invertido de media aproximadamente en renta variable un 45%, en renta fija un 25%, en fondos de inversión un 5%, permaneciendo el resto en derivados y otros activos financieros.

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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,73	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,06	0,08	

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	14.015,42	14.344,39
Nº de Partícipes	45	43
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	92,65	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.299	92,6486
2019		
2018		
2017		

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	0,68	0,00	0,68	1,43	0,00	1,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		6,39	-0,26	11,12					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,84	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,75	09-11-2020				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		11,51	10,38	16,56					
Ibex-35		25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año		0,27	0,30	0,83					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

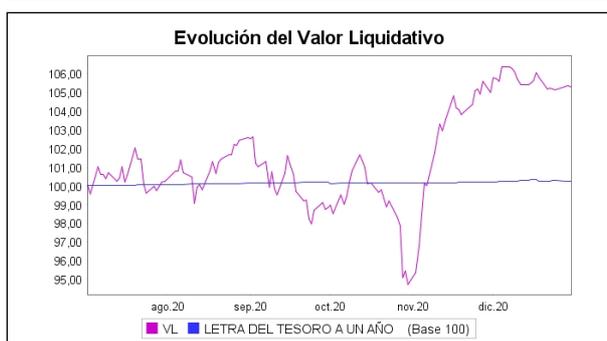
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,95	0,46	0,43	0,45	0,61				

(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**
Renta Fija Euro	133.767	4.307	1,05
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	14.260	108	4,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.132	132	7,97
Renta Variable Euro	9.862	820	13,81
Renta Variable Internacional	16.317	1.110	10,69
IIC de Gestión Pasiva	5.250	385	1,07
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	173.641	5.897	6,98
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	10.861	455	1,84
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	368.090	13.214	4,85

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	560	43,11	950	75,88
* Cartera interior	560	43,11	579	46,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	371	29,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	741	57,04	243	19,41
(+/-) RESTO	-3	-0,23	60	4,79
TOTAL PATRIMONIO	1.299	100,00 %	1.252	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)	1.252	0	2.051	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,28	-52,99	-53,82	-95,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,77	-10,79	-4,58	-156,36
(+) Rendimientos de gestión	6,68	-9,51	-2,40	-174,00
+ Intereses	-0,09	-0,10	-0,19	-9,53
+ Dividendos	0,40	0,54	0,94	-22,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	75,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,91	-11,50	-12,11	-91,65
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	7,09	2,53	9,71	195,54
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	-0,58	-0,24	-157,66
± Otros resultados	-0,13	-0,40	-0,52	-65,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,28	-2,17	-25,47
- Comisión de gestión	-0,68	-0,76	-1,43	-6,20
- Comisión de depositario	-0,05	-0,07	-0,12	-26,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,12	-0,25	8,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,15	-0,19	-73,07
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,18	-0,19	-89,87
(+) 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)	1.299	1.252	1.299	

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

3. Inversiones financieras

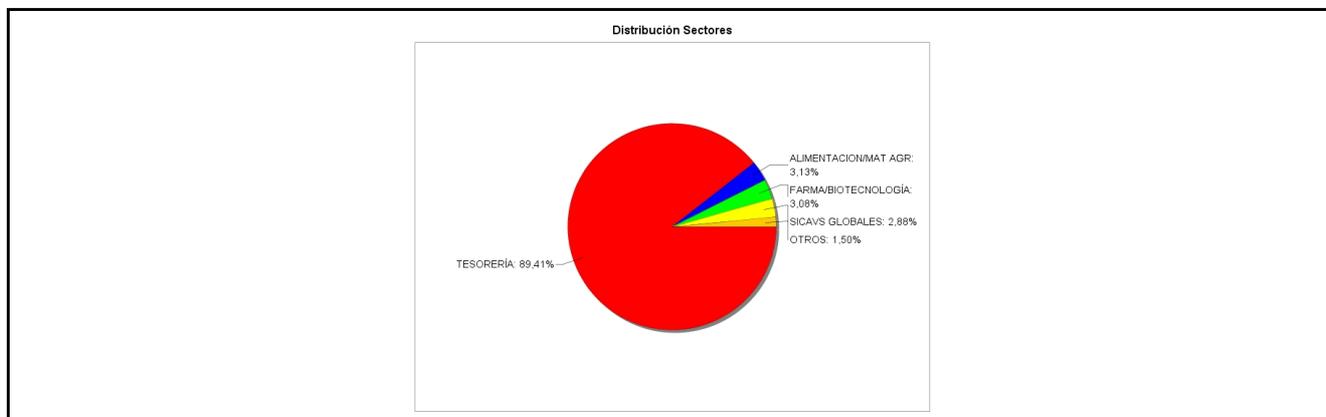
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	420	32,34	295	23,55
TOTAL RENTA FIJA	420	32,34	295	23,55
TOTAL RV COTIZADA	103	7,91	248	19,80
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	103	7,91	248	19,80
TOTAL IIC	37	2,88	35	2,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	560	43,13	579	46,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	252	20,13
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	252	20,13
TOTAL IIC	0	0,00	115	9,15
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	367	29,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	560	43,13	945	75,46

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

g) Con fecha 22 de diciembre de 2020 se ha formalizado la transmisión del 100% del capital social de NOVO ACTIVOS FINANCIEROS ESPAÑA, S.A. Unipersonal, titular del 100% de NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, a TEAM & WORK 5000, S.L. (TEAM & WORK), quien a su vez es titular del 100% de TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, que pasa a estar controlada por TEAM & WORK.

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 la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el cuarto trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,08%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,68%

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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Vemos inminente el regreso a un ciclo económico global expansivo, aunque aún observamos incertidumbre sobre el ritmo que ofrecerá según áreas geográficas. Desde una perspectiva global la incertidumbre sobre el regreso al ciclo expansivo se despejará con toda seguridad de forma positiva en este año, creemos que esto ofrecerá un efecto positivo sobre las bolsas. El desenlace electoral americano, aunque confuso, ha resultado más constructivo de lo esperado. La victoria demócrata coloca a Biden en una presidencia con margen suficiente de maniobra en cuestiones clave, como subidas de impuestos o el aumento de presión regulatoria sobre las tecnológicas. La gran proactividad de los bancos centrales y en particular la Fed, el BCE, el BoJ y el BoE están realmente dando soporte al mercado a los precios de los activos. De forma muy directa a los bonos e indirectamente a las bolsas. Sus programas de compra de activos han demostrado ser en la práctica de dimensión infinita. Y los mensajes directos al mercado han sido muy acertados. Quizás el mensaje de la Fed el pasado 16 de diciembre se entendió un poco de forma negativa, ya que ni amplió su programa de compra de activos (120.000M\$/mes) ni manifestó su intención de reenfocar sus compras hacia el tramo largo de la curva (del 10-30 años), que era lo que se esperaba que hiciera. Nuestra interpretación en este respecto fue positiva, si la Fed ha decidido no enfocarse en la zona larga de la curva de tipos (para entre otras razones, abaratar las hipotecas americanas, muchas de ellas vinculadas al bono a 30 años, y favorecer indirectamente el consumo privado) es porque a la economía americana realmente no le hacía falta este respaldo.

Se están despejando favorablemente las principales incertidumbres que se planteaban a finales del año pasado. Ya están aprobadas las vacunas contra el COVID-19 de Pfizer y la Moderna en EE.UU. El desenlace de las elecciones americanas ha resultado mejor de lo esperado. Durante el 2021 continuarán las buenas noticias, que actuarán como catalizadores para las bolsas; el control progresivo del virus; La vacuna de Pfizer ya se está administrando en EE.UU., Canadá y el Reino Unido. Después de esta, vendrán las de Moderna y AstraZeneca. Además, seguirán desarrollándose nuevos tratamientos y medios de detección precoz. Todo ello, llevará a un progresivo control del virus durante el primer semestre de 2021. Asistiremos a la recuperación de resultados empresariales; vemos una fuerte recuperación de los resultados empresariales a partir de 2T'21 y el escenario más probable en estos momentos es que recuperen cierta normalidad en la segunda mitad de 2021. Ante los nuevos estímulos fiscales, sobre todo en EE.UU. permitirán al menos extender los programas de ayuda al desempleo y evitar un cierre parcial de la administración. Por tanto, en un entorno en el que los activos de bajo riesgo ofrecen escasa o nula rentabilidad, en cuanto se reduzcan las incertidumbres asistiremos a subidas en las bolsas. Es por esta razón que mantenemos nuestra estrategia en favor de las bolsas y, entre nuestras decisiones estratégicas están, incrementar la exposición a renta variable, volver a exponernos en sectores especialmente penalizados por el virus; y por último tomar posiciones de mayor peso en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha producido un cambio radical de cartera, que pasa a tener muy pocas posiciones.

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 mayor que el 0,001755% % de la Letra del Tesoro a un año y menor que el 11,65% del Ibex 35, debido a un claro peor comportamiento de la composición de la cartera.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 3,68% y el número de participes un 4,65%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 6,11% y ha soportado unos gastos del 1,95% sobre el patrimonio medio. El fondo tiene una comisión del 9% sobre resultados, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

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 6,98%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha liquidado la cartera al completo a excepción de Grifols y las nuevas posiciones de Cellnex y Viscofan.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50, mini S&P 500, mini Dow Jones, mini Nikkei, Micro Nasdaq, mini Russel, Stoxx Europe 600 y swiss market, y sobre los tipos de cambio micro-mini EUR/USD con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 7,09% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento del 52,07%.

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.

No aplica.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

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". Debido al hecho de que el fondo se traspasó en la última parte del semestre, no hay datos para calcular la volatilidad.

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 extrajeros 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. Durante el período, no se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

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.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio medio de 2020. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,04% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El fondo va a mantenerse en liquidez o similares, intentando asumir poco riesgo.

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
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI S -0,80 2021-01-13	EUR	420	32,34	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERSI S -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	295	23,55
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		420	32,34	295	23,55
TOTAL RENTA FIJA		420	32,34	295	23,55
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	1	0,06
ES0139140174 - ACCIONES INM. COLONIAL	EUR	0	0,00	20	1,63
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	40	3,08	45	3,61
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	22	1,70	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	0	0,00	15	1,22
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	19	1,53
ES0113679I37 - ACCIONES BK BANKINTER	EUR	0	0,00	60	4,81
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	0	0,00	66	5,28
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	21	1,66
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	41	3,13	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		103	7,91	248	19,80
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		103	7,91	248	19,80
ES0133062036 - PARTICIPACIONES KRAKATOA INVERSIONS	EUR	37	2,88	35	2,83
TOTAL IIC		37	2,88	35	2,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		560	43,13	579	46,18
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
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	10	0,81
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	0	0,00	29	2,28
US0153511094 - ACCIONES ALEXION PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	13	1,04
JP3322930003 - ACCIONES SUMCO CORP	JPY	0	0,00	11	0,87
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHÉ	EUR	0	0,00	83	6,62
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	SEK	0	0,00	49	3,88
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	58	4,63
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	252	20,13
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	252	20,13
US46434G8556 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI GLOBAL	USD	0	0,00	51	4,08
IE00B4L5YC18 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKTS	USD	0	0,00	28	2,25
US4642875565 - PARTICIPACIONES ISHARES NASDAQ BIOTE	USD	0	0,00	35	2,82
TOTAL IIC		0	0,00	115	9,15
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	367	29,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		560	43,13	945	75,46

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.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 por la Gestora, desglosada según se indica en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 es la siguiente:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2020, incluidos los beneficios discrecionales de pensiones ha sido de 1.060.019,30 euros y el nº de beneficiarios 21. De ella 1 alto cargo ha recibido 187.957,71 euros, 7 empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 325.022,67 euros y el resto de empleados, 13, han recibido 547.038,92 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 0 euros.
- La remuneración ligada a la comisión variable de la IIC no existe.

2. 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.

3. 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)

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas sobre deuda pública para la gestión de la liquidez del fondo por un importe efectivo total de 51982000 euros y un rendimiento total de 51982000 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte INVERGIS para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 50762000 euros y un rendimiento total de -1012,43 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre un día y una semana, sobre deuda pública, con la contraparte INVERGIS para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 800000 euros y un rendimiento total de -68,43 euros.

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento entre una semana y un mes, sobre deuda pública, con la contraparte INVERGIS para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 420000 euros y un rendimiento total de -147,29 euros.