

## LUXOR VALOR, FI

Nº Registro CNMV: 2260

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

**Auditor:** BAILEN 20, S.A.P.

**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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/11/2000

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional, que invertirá entre un 30 y un 75% en renta variable, principalmente de sectores de elevada capitalización, preferiblemente europea, de EE.UU. y Japón, aunque podrá invertir hasta un 40% en países emergentes. El resto se invertirá en renta fija pública y privada sin límite de duración, pudiendo invertir hasta un 35% en emisiones de baja calidad crediticia o incluso sin rating.

Este fondo se compone de una cartera formada por depósitos, Deuda de Gobiernos y Comunidades Autónomas, deuda financiera y liquidez.

#### 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	0,71	2,62	0,71	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	-0,01	0,10	0,28

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	552.035,49	609.489,72
Nº de Partícipes	202	214
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	2.475	4,4832
2018	2.781	4,5627
2017	6.075	4,6262
2016	6.934	4,6599

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	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,74	-3,83	2,18						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	18-04-2019	-1,25	18-04-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,58	04-06-2019	0,75	04-01-2019		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,65	5,16	4,00						
Ibex-35	11,76	11,14	12,33						
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19						
Benchmark folleto	4,77	4,77	4,74						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,83	3,83	3,57						

(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.

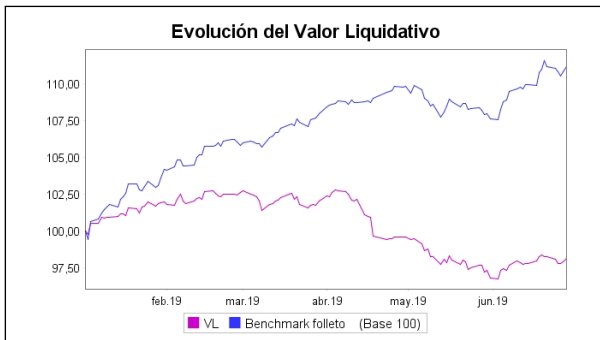
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,39	0,42	-0,20	0,28	0,86	1,18	1,19	1,13

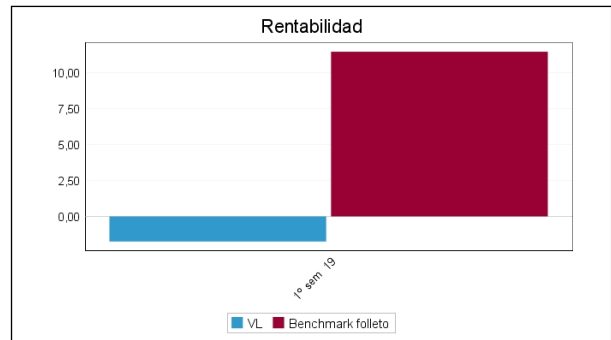
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### 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			
<b>Total fondos</b>	<b>510.813</b>	<b>16.451</b>	<b>3,64</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.916	77,41	2.292	82,42
* Cartera interior	138	5,58	975	35,06
* Cartera exterior	1.777	71,80	1.053	37,86
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	264	9,49
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	560	22,63	498	17,91
(+/-) RESTO	-1	-0,04	-9	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	2.475	100,00 %	2.781	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)	2.781	3.406	2.781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,04	-21,96	-10,04	-59,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	1,09	-1,58	-227,40
(+) Rendimientos de gestión	-0,65	1,19	-0,65	-147,57
+ Intereses	0,05	-0,10	0,05	-140,39
+ Dividendos	0,85	0,00	0,85	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,54	0,77	-3,54	-502,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,00	0,52	2,00	239,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,03	0,00	-100,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,04	0,01	-88,06
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,10	-0,95	708,99
- Comisión de gestión	-0,57	0,02	-0,57	-2.651,45
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	-17.728,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,11	15,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,04	-0,08	78,12
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,14	13.897,14
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	460,64
+ 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	0,01	0,00	0,01	460,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.475	2.781	2.475	

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

### 3. Inversiones financieras

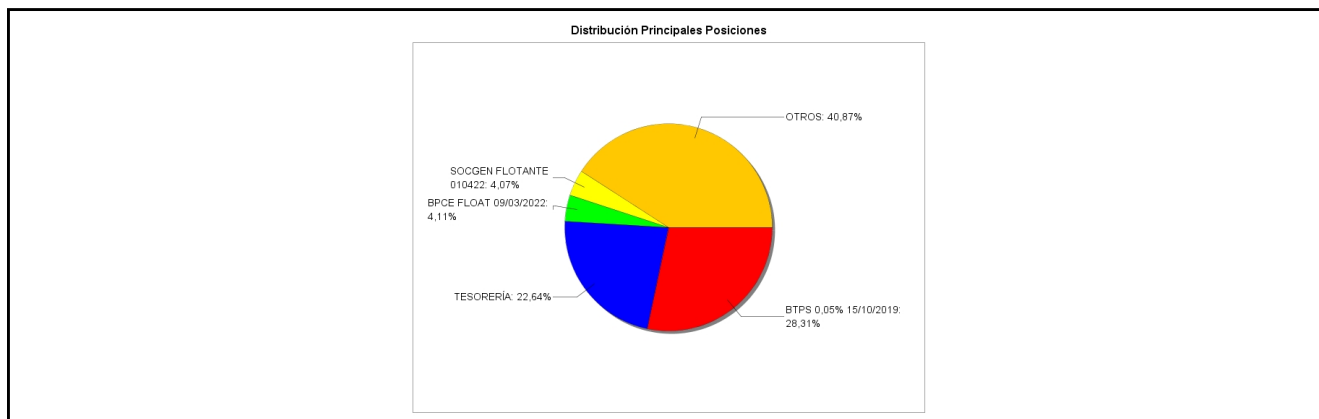
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	501	18,01
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	320	11,51
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	821	29,52
TOTAL RV COTIZADA	138	5,57	155	5,55
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	138	5,57	155	5,55
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	138	5,57	975	35,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.003	40,54	297	10,70
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	1.003	40,54	297	10,70
TOTAL RV COTIZADA	774	31,27	755	27,16
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	774	31,27	755	27,16
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	1.777	71,81	1.053	37,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.915	77,38	2.028	72,93

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

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,57%

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.

El posicionamiento general de la cartera permanece en una situación similar al comienzo del semestre. Como gestión de la liquidez se han vendido letras españolas para comprar deuda pública italiana, que ofrece mayor rentabilidad. En renta variable se ha invertido en algún valor con alto potencial de revalorización.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por un 50% MSCI World Index Net Total Return y 50% Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index Value Unhedged. El fondo ha obtenido una rentabilidad menor que el 11,44% de su benchmark, debido a la exposición en renta fija y renta variable.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 4,13%.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 11,00% y el número de participes un 5,61%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -1,74% y ha soportado unos gastos del 0,81% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,81% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,00%. 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 5,49%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mayor parte de la cartera continúa sin cambios durante el semestre. Se han deshecho las posiciones en letras del

tesoro y también se han vendido las acciones de Ford Company Designs y Michaels Kors. Por otra parte, se han comprado acciones de Capri Holdings.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en renta fija ha generado un grado de apalancamiento medio del 2,72%.

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 el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período el fondo ya no mantenía ninguna IIC en cartera.

En relación a los Bonos BES 4,75% 15/01/18 (PTBENJOM0015) 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.

### 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". La volatilidad del fondo acumulada ha sido del 4,65% mientras que la de su benchmark alcanzó un 4,77%, debido a las exposiciones a bonos corporativos, con duraciones más largas que de la Letra del Tesoro. 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 3,83%.

### 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.

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. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A., Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

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

No aplica.

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

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y de búsqueda de oportunidades para el fondo. Seguimos viendo que el actual ciclo es expansivo y las valoraciones de los activos parecen sostenibles. Estos niveles de tipos 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. El efecto Brexit ha ido perdiendo capacidad de hacer daño al mercado, aunque sigue siendo una amenaza que podría introducir cierta tensión en octubre. 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. Es probable que los beneficios empresariales mejoren el tercer y en el cuarto trimestre de este año. Si a esta situación le añadimos que gracias a los programas de recompra de acciones, que siguen en funcionamiento, se ha reducido el número de acciones en circulación, debemos concluir que el beneficio por acción aumentará. En palabras textuales de Mario Draghi: "el Consejo de Gobierno espera ahora que los tipos de interés oficiales del BCE se mantengan en los niveles actuales, al menos, hasta el primer semestre de 2020 y, en todo caso, durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a medio plazo". La expectativa de nuevas medidas monetarias ha supuesto un notable retroceso de los tipos de los futuros Euribor 3 meses y mínimos de rentabilidad en casi todas las curvas (aplanamiento de pendientes). Así, la tendencia del mercado se ha vuelto pro cíclica, 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. 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 y los beneficios empresariales se mueven moderadamente al alza y de manera sostenible.

## 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
ES0L01902151 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,60 2019-02-15	EUR	0	0,00	200	7,20
ES0L01902151 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,42 2019-02-15	EUR	0	0,00	50	1,80
ES0L01901187 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,52 2019-01-18	EUR	0	0,00	250	9,01
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	501	18,01
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	501	18,01
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L01908166 - REPO INVERSI -0,44 2019-01-02	EUR	0	0,00	320	11,51
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	320	11,51
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	821	29,52
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	47	1,91	53	1,89
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	41	1,66	52	1,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	50	2,00	50	1,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		138	5,57	155	5,55
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		138	5,57	155	5,55
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		138	5,57	975	35,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005217929 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,05 2019-10-15	EUR	701	28,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		701	28,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,56 2021-09-27	EUR	100	4,05	99	3,55
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	101	4,07	99	3,56
FR0013241130 - OBLIGACION BPCE 0,73 2022-03-09	EUR	102	4,11	100	3,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		303	12,23	297	10,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.003	40,54	297	10,70
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.003	40,54	297	10,70
VGG1890L1076 - ACCIONES CAPRI HOLDINGS LTD	USD	46	1,85	0	0,00
US9139031002 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH	USD	55	2,22	49	1,75
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	55	2,23	51	1,84
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	50	1,78
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	68	2,76	52	1,85
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE	EUR	46	1,87	52	1,88
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	56	2,28	51	1,83
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR	USD	0	0,00	48	1,74
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	57	2,32	51	1,85
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	61	2,45	49	1,77
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHÉ	EUR	51	2,06	51	1,82
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	51	2,06	50	1,80
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE	USD	61	2,45	51	1,82
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	66	2,67	50	1,78
US1266501006 - ACCIONES CVS CORP	USD	42	1,68	50	1,79
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	59	2,37	52	1,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		774	31,27	755	27,16
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		774	31,27	755	27,16
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.777	71,81	1.053	37,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.915	77,38	2.028	72,93
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBENJOM0015 - BONO BES 2019-08-17	EUR	0	0,00	264	9,49

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