

CARTERA UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 2631

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.nbggestion.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: 31/10/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá tener en cada momento la proporción de renta fija y variable que la Sociedad Gestora considere, sin preestablecer ningún tipo de límite. La exposición a renta fija podrá estar en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por calidad crediticia o duración. En la exposición a renta variable no estará predeterminado el país, sector o capitalización bursátil de la compañía. Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a materias primas recogidas en el índice CRB CMTD Index y a volatilidad y varianza de índices de renta variable de países OCDE. Tanto los emisores de los activos como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 25% de la exposición total en emisores y/o mercados de países emergentes.

Durante el período el fondo ha invertido de media en renta variable un 18,14%, en renta fija un 59,18%, en fondos de inversión un 10,44% y en derivados y otros activos financieros un 12,24%.

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	0,00	0,65	0,00	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,06	0,08	0,06

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	1.372.423,20	1.644.181,89
Nº de Partícipes	425	441
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	8.380	6,1056
2018	9.695	5,8964
2017	3.547	6,2993
2016	3.706	6,1388

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	2014
Rentabilidad IIC	3,55	3,55	-4,44	-0,49	0,10	-6,40	2,61	1,99	5,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	08-03-2019	-0,38	08-03-2019	-1,08	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,65	04-01-2019	0,65	04-01-2019	1,37	03-02-2017

(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	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,17	3,17	4,36	3,20	4,74	4,26	3,08	4,92	4,59
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35	13,63	12,89	25,89	18,38
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,91	2,91	2,87	2,68	2,68	2,87	2,61	2,82	3,19

(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.

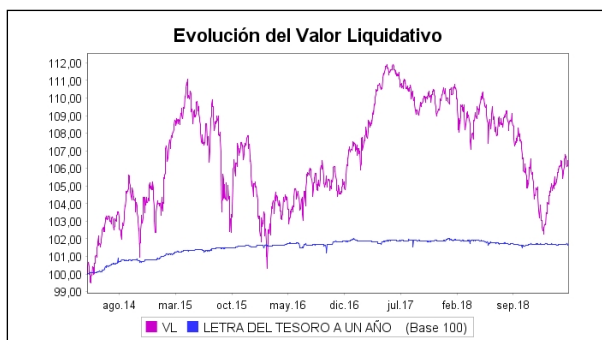
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,31	0,27	1,34	0,32	2,56	1,25	1,27	1,23

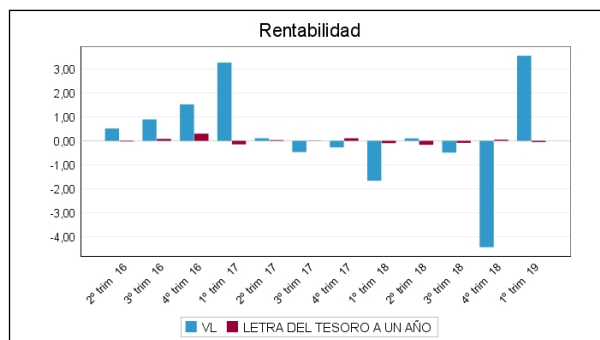
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	193.822	5.943	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	50.431	1.897	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	15.025	111	4,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.283	344	5,91
Renta Variable Euro	17.641	1.026	6,49
Renta Variable Internacional	23.635	1.644	10,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	21.776	1.244	0,65
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	182.011	4.471	6,59
Total fondos	509.623	16.680	3,94

*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	7.108	84,82	8.720	89,94
* Cartera interior	2.652	31,65	3.753	38,71
* Cartera exterior	4.464	53,27	4.953	51,09
* Intereses de la cartera de inversión	-9	-0,11	14	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.256	14,99	930	9,59

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	16	0,19	44	0,45
TOTAL PATRIMONIO	8.380	100,00 %	9.695	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.695	10.812	9.695	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,76	-6,40	-17,76	153,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,61	-4,58	3,61	-172,06
(+) Rendimientos de gestión	3,96	-4,35	3,96	-183,22
+ Intereses	0,07	0,05	0,07	34,31
+ Dividendos	0,08	0,13	0,08	-47,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,88	-0,49	0,88	-262,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	-2,87	2,25	-171,56
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,04	-0,09	-305,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,73	-1,23	0,73	-154,59
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	121,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,23	-0,35	39,10
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-10,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-10,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	0,04	-0,03	-159,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-84,92
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,04	-0,05	-217,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	15,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	13,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.380	9.695	8.380	

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

3. Inversiones financieras

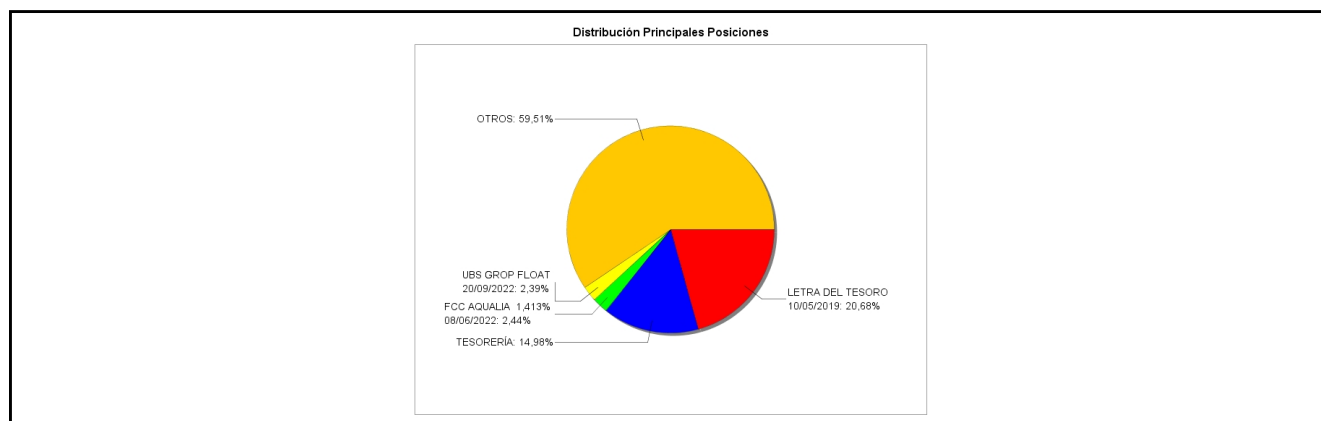
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.941	23,16	2.638	27,22
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	1.941	23,16	2.638	27,22
TOTAL RV COTIZADA	519	6,18	739	7,62
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	519	6,18	739	7,62
TOTAL IIC	192	2,30	375	3,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.652	31,64	3.753	38,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.133	37,40	3.461	35,70
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	3.133	37,40	3.461	35,70
TOTAL RV COTIZADA	809	9,66	911	9,40
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	809	9,66	911	9,40
TOTAL IIC	522	6,22	581	6,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.464	53,28	4.953	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.117	84,92	8.706	89,81

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 la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el primer trimestre de 2019:
1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España
Comisión Depositaria: 0,02%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%
2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,25%
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

Nos encontramos con que la probabilidad de enfrentarnos a una recesión es baja, a pesar que seguimos en niveles de deuda privada elevada. La liquidez, los tipos de interés, los beneficios empresariales y la inercia del ciclo económico global hacen que se sigan presionando al alza los precios de los activos. La remontada de los mercados que ha tenido lugar a principios de año en renta variable y renta fija, nos hace pensar si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio. Pensamos que debemos seguir invertidos motivado por: los crecimientos bajos pero positivos, la Reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio, el BCE anunció su retraso subir los tipos de interés, las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y China incrementa sus medidas de estímulo en su economía. Todo ello, configura un escenario positivo para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable. Los fundamentales de la economía siguen siendo favorables y las valoraciones aún no parecen exigentes. A pesar de las revisiones a la baja en los últimos meses, las estimaciones de beneficios empresariales se han estabilizado en niveles todavía positivos. Las empresas siguen teniendo acceso a financiación a tipos bajos y las tasas de impago de la deuda empresarial están en niveles extraordinariamente bajos.

La corrección de los mercados en 2018, la normalización de la política monetaria y la pérdida de tirón de algunos datos macro como el ISM Manufacturero o las ventas minoristas han generado dudas sobre el ciclo. Los datos macro refleja el patrón clásico de una economía en expansión cuyo ritmo de crecimiento pierde tracción por factores cíclicos. Las disputas comerciales con China, las subidas de tipos de interés (4 en 2018 y 3 en 2017) y el cierre parcial de la Administración Federal restan ímpetu al crecimiento pero no cambian los fundamentales. El impacto positivo de la rebaja impositiva realizada en 2018 se disipa y el mercado inmobiliario muestra signos de fatiga. El número de viviendas iniciadas, las ventas de vivienda y los precios medios de venta muestran signos de desaceleración pero se mantienen en terreno positivo. En este entorno, la inversión residencial pierde enteros en relación al PIB sin que se observen síntomas de alarma o sobrecalentamiento. Los indicadores de actividad - PIB, ISM, Producción Industrial... - pierden impulso pero la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento elevado. EE.UU lidera el crecimiento entre las economías desarrolladas con un PIB que aumenta por encima de su potencial estimado, sin que se atisbe un cambio de tendencia en las principales variables macro (PIB, Inflación & Empleo). La demanda interna actúa como locomotora gracias al dinamismo del mercado laboral, el buen momento por el que atraviesa la inversión. Seguimos en una fase de ralentización del crecimiento económico global (PIB global +3,50 esperado para 2019 vs +3,70 en 2018, según FMI), con más estímulos monetarios y sin presiones inflacionistas. Los mercados laborales se mantienen fuertes, lo que permite que el consumo y, por tanto, la demanda Interna se mantengan como importantes motores del crecimiento. La continuidad en la recuperación de los mercados se encuentra con el impedimento de la ausencia de catalizadores adicionales, en un entorno de bancos centrales ya muy dovish ("dependientes de los datos") y de retornos muy bajas (en Europa el Bund ha vuelto a niveles negativos no vistos desde 2016). Los niveles de valoración se verán soportados por las expectativas de estabilización en las revisiones de crecimiento, particularmente en Europa (que ha sufrido fuertes revisiones en Alemania y la entrada en recesión de Italia). Algunos indicadores de confianza más recientes de la UEM (como el ZEW de expectativas o IFO alemán) apuntan en este sentido. Sin embargo, a futuro el catalizador necesario es la resolución final de las principales dudas con el consiguiente impacto positivo adicional en primas de riesgo y mejora de la visibilidad sobre el comercio internacional y del crecimiento. No contemplamos un escenario destructivo de las incertidumbres - Brexit, acuerdo comercial EE.UU.-China - que siguen estando muy presentes en el devenir de los mercados.

En renta variable hemos ido rebajado poco a poco la exposición a renta variable tras el buen comportamiento de los mercados en el trimestre hacia niveles de 20%; no obstante, estamos preparados para aumentar dicha exposición en cuanto encontremos oportunidades de inversión; en renta fija, hemos tomado algunas posiciones, como la Junta de Andalucía 2029 o un Bankinter 2024.

Dentro de la cartera, el desglose por zonas y tipo de valor a fin de trimestre es: en renta fija, el 25,55% ha estado invertida en emisiones nacionales, tanto corporativas como de gobierno, el 30,64% en emisiones dentro de la zona euro, y el 4,24% en emisiones no euro. En renta variable, el 6,18% de la cartera ha estado en España mientras que el 6,07% ha estado en

Europa y el 3,59% en divisas no euro.

En cuanto a las posiciones que más rentabilidad han aportado a la cartera han sido: la salida parcial de Talgo, que ha aportado al liquidativo un 0,26%, o Ence, que vendimos la totalidad de la inversión, y nos ha aportado un 0,10% al liquidativo. Por el contrario, lo que más ha lastrado ha sido la ETF del Eurostoxx Banks - que ya deshicimos - y que ha restado medio punto porcentual.

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 13,57% y el número de partícipes un 3,63%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 3,55%, mayor que el -0,07% de la Letra del Tesoro pero menor que el 8,20% del Ibex 35, debido a la menor exposición a renta variable. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del 6,59%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,31% sobre el patrimonio medio.

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 3,17%, mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 12,33%, debido a que tiene posiciones de menos riesgo. 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 2,91%.

El fondo ha operado durante el trimestre con futuros sobre el índice Dax con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -0,09% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 11,24%.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, El activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD.

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, las posiciones más significativas son: Japan Deep Value FI con un 2,30% y QI Grantia Anphora "A" (Eur) con un 1,83%.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y en búsqueda de oportunidades para el fondo.

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 2019 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio del cierre de 2018. 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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000090805 - OBLIGACION JUNTA ANDALUCIA 1,38 2029-04-30	EUR	101	1,20	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	1,20	0	0,00
ES0L01905105 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,42 2019-05-10	EUR	1.733	20,68	1.733	17,88
ES0L01901187 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,41 2019-01-18	EUR	0	0,00	401	4,14
ES0L01901187 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,41 2019-01-18	EUR	0	0,00	401	4,14
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.733	20,68	2.535	26,16
ES0224244089 - OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	107	1,28	103	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		107	1,28	103	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.941	23,16	2.638	27,22
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		1.941	23,16	2.638	27,22
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION	EUR	99	1,18	96	0,99
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	87	1,04	172	1,77
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK	EUR	94	1,12	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	99	1,18	185	1,90
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	79	0,82
ES0130625512 - ACCIONES EMPR.NAC.CELULOSAS	EUR	0	0,00	81	0,83
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	139	1,66	127	1,31
TOTAL RV COTIZADA		519	6,18	739	7,62
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		519	6,18	739	7,62
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FI	EUR	192	2,30	183	1,89
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	192	1,98
TOTAL IIC		192	2,30	375	3,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.652	31,64	3.753	38,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US912796QX07 - BONO DEUDA ESTADO USA 2,28 2019-02-14	USD	0	0,00	152	1,57
IT0005344863 - BONO DEUDA DEL ESTADO ITA 0,08 2019-03-29	EUR	0	0,00	400	4,13
NO0010429913 - OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 4,50 2019-05-22	NOK	21	0,25	20	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		21	0,25	572	5,91
ES0313679K13 - BONO BK BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	102	1,21	0	0,00
US92857WAZ32 - BONO VODAFONE 2,50 2022-09-26	USD	79	0,94	0	0,00
US025816BD05 - BONO AMERICAN EXPRESS 2,65 2022-12-02	USD	71	0,85	0	0,00
XS1014868779 - BONO EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	185	2,21	179	1,84
XS1872038218 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	100	1,20	97	1,00
XS1871439342 - OBLIGACION RABOBANK 0,75 2023-08-29	EUR	102	1,21	100	1,03
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	99	1,18	97	1,00
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	103	1,23	103	1,06
PTCMGTOM0029 - OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	102	1,22	101	1,04
FR0011401751 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANCIS 5,38 2166-01-29	EUR	111	1,33	104	1,08
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA DIS 0,92 2022-09-28	EUR	101	1,20	100	1,03
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	204	2,44	200	2,06
ES0213307046 - OBLIGACION BANKIA 3,38 2027-03-15	EUR	102	1,22	100	1,03
FR0011791391 - OBLIGACION AREVA 3,13 2023-03-20	EUR	103	1,23	95	0,98
DE000A11QR65 - OBLIGACION BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	101	1,21	100	1,03
XS1266592457 - OBLIGACION DUFREY FINANCE 4,50 2023-08-01	EUR	106	1,27	105	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.772	21,15	1.480	15,26
XS1884702207 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,59 2021-09-27	EUR	100	1,19	99	1,02
FR0013323672 - OBLIGACION BPCE 0,19 2023-03-23	EUR	99	1,18	97	1,00
XS1788584321 - BONO BBVA 0,29 2023-03-09	EUR	98	1,18	96	0,99
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,29 2023-03-06	EUR	99	1,18	97	1,00
BE6301509012 - OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH 0,00 2024-04-15	EUR	98	1,17	96	0,99
FR0013292687 - OBLIGACION RCI BANQUE 0,26 2024-11-04	EUR	96	1,14	92	0,95
XS1598861588 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0,49 2022-04-20	EUR	100	1,20	99	1,02
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	100	1,20	198	2,04
FR0013241130 - OBLIGACION BPCE 0,74 2022-03-09	EUR	101	1,21	100	1,03
XS1584041252 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,54 2022-09-22	EUR	101	1,20	99	1,02
CH0359915425 - OBLIGACION UBS GROUP AG 0,39 2022-09-20	EUR	201	2,39	199	2,05
XS1577427526 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,32 2022-09-09	EUR	25	0,30	24	0,25
XS0954675129 - OBLIGACION ENEL SPA 5,24 2074-01-10	EUR	123	1,46	114	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.341	16,00	1.410	14,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.133	37,40	3.461	35,70
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		3.133	37,40	3.461	35,70
DE0006602006 - ACCIONES GEA GROUP	EUR	82	0,98	79	0,81
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP	EUR	141	1,69	123	1,27
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	110	1,31	89	0,91
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	104	1,24	82	0,85
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	112	1,16
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	95	1,13	87	0,89
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	87	1,04	76	0,79
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	190	2,27	176	1,82
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	0	0,00	87	0,90
TOTAL RV COTIZADA		809	9,66	911	9,40
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		809	9,66	911	9,40
US46090E1038 - PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	144	1,72	180	1,86
LU1627598250 - PARTICIPACIONES QI GRANTIA ANPHORA '	EUR	154	1,83	148	1,53
DE0006289309 - PARTICIPACIONES ISHARES EST BANKS DE	EUR	0	0,00	160	1,65
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35	EUR	117	1,39	0	0,00
US78462F1030 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	107	1,28	93	0,96
TOTAL IIC		522	6,22	581	6,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.464	53,28	4.953	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.117	84,92	8.706	89,81

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.