CARTERA UNIVERSAL, FI

Nº Registro CNMV: 2631

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.

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

Dirección

Principe 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:

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

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 CMDT 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 17,32%, en renta fija un 58,81%, en fondos de inversión un 9,08%, y en derivados y otros activos financieros un 14,79%.

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	0,33	0,03	0,33	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,01	0,09	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	1.307.709,72	1.644.181,89
Nº de Partícipes	406	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	7.980	6,1024
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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	3,49	-0,05	3,55	-4,44	-0,49	-6,40	2,61	1,99	5,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	09-05-2019	-0,45	09-05-2019	-1,08	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,31	18-06-2019	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	2,94	2,65	3,17	4,36	3,20	4,26	3,08	4,92	4,59
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,79	10,52	13,63	12,89	25,89	18,38
Letra Tesoro 1 año	0,73	1,02	0,19	0,39	0,25	0,39	0,59	0,70	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,96	2,96	2,91	2,87	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.

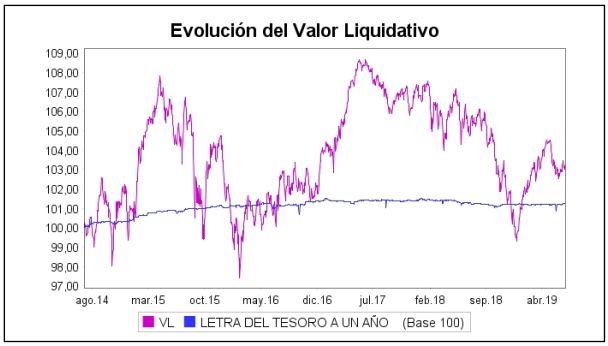
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,33	0,32	0,28	1,35	2,59	1,27	1,28	1,30

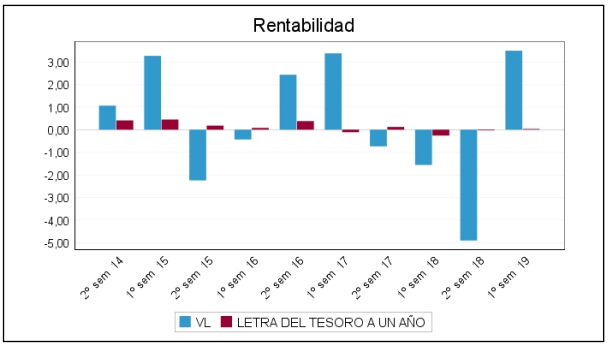
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.762	84,74	8.720	89,94
* Cartera interior	1.738	21,78	3.753	38,71
* Cartera exterior	5.025	62,97	4.953	51,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	14	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.183	14,82	930	9,59
(+/-) RESTO	34	0,43	44	0,45
TOTAL PATRIMONIO	7.980	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	3.265	9.695	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,47	55,48	-23,47	-139,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	12,93	3,82	-72,61
(+) Rendimientos de gestión	4,50	-3,36	4,50	-224,55
+ Intereses	0,18	0,78	0,18	-78,26
+ Dividendos	0,32	0,67	0,32	-55,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,47	-2,93	1,47	-146,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	-1,72	1,76	-195,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	1,23	-0,05	-103,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	-1,41	0,81	-153,26
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-99,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-1,65	-0,69	-61,06
- Comisión de gestión	-0,50	-1,28	-0,50	-64,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,10	-0,05	-55,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	14,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,09	-0,01	-87,22
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,08	-45,35
(+) Ingresos	0,01	17,94	0,01	-99,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	55,29
+ Otros ingresos	0,00	17,94	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.980	9.695	7.980	

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

3. Inversiones financieras

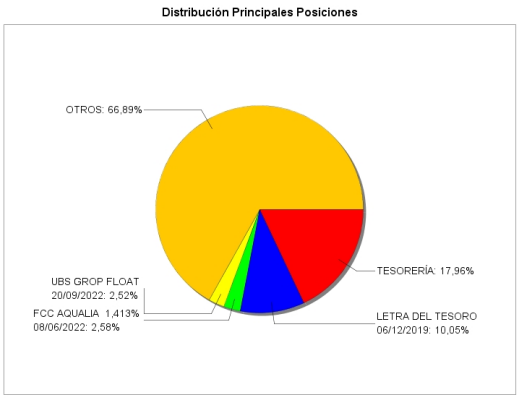
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.217	15,25	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	250	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.467	18,38	2.638	27,22
TOTAL RV COTIZADA	271	3,40	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	271	3,40	739	7,62
TOTAL IIC	0	0,00	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	1.738	21,78	3.753	38,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.551	44,50	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	3.551	44,50	3.461	35,70
TOTAL RV COTIZADA	1.095	13,73	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	1.095	13,73	911	9,40
TOTAL IIC	379	4,74	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	5.025	62,97	4.953	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.763	84,75	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

a) Existe una participación significativa a 30/06/19 de 20,15% sobre el patrimonio del fondo.

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 semestre de 2019:

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

Comisión Depositaria: 0,05%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,03%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,50%

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 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 disfrutan de pleno empleo y las valoraciones de las bolsas están justificadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se ha ido variando el peso en renta variable en función de los episodios de volatilidad provocados

fundamentalmente por la guerra comercial de EE.UU., finalizando el período en niveles de exposición muy bajos, del entorno al 20%, y esperando a una mayor claridad en el panorama económico mundial para volver a niveles de exposición más normalizados.

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 0,03% de la Letra del Tesoro a un año y menor que el 7,72% del Ibex 35, debido a la infraponderación a renta variable explicada anteriormente.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 17,69% y el número de partícipes un 7,94%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 3,49% y ha soportado unos gastos del 0,65% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,62% mientras que el los indirectos se sitúa en el 0,03%.

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 5,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A lo largo del semestre, hemos bajado exposición vendiendo compañías que habían actuado muy bien y considerábamos que estaban en niveles objetivo como Talgo y Ence y vendiendo sectores que creemos aportaban riesgo a la cartera, sin tener potenciales de revalorización en el corto /medio plazo, como es el sector bancario, o el cierre de los futuros sobre el Dax.

Por el lado de las compras, hemos tomado algunas posiciones en sectores como el petróleo, con la incorporación de Ipco, Fluor, Royal Dutch y Norsk Hydro o el farmacéutico en EE.UU., como Bristol Myers.

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 el índice Dax con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -0,05% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 9,95%.

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, las posiciones más significativas son: Invesco QQQ Trust serie 1 Etf con un 1,85% y QI Grantia Anphora "A" (Eur) con un 1,52%.

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.

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 2,94% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 11,76% y la Letra del tesoro a 1 año un 0,73%, 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 2,96%.

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 en búsqueda de oportunidades para el fondo.

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
ES0L02006127 - LETRA|ESTADO ESPAÑOL|-0,40|2020-06-12	EUR	151	1,89	0	0,00
ES0L02005087 - LETRA|ESTADO ESPAÑOL|-0,40|2020-05-08	EUR	151	1,89	0	0,00
ES0L01912069 - BONO|ESTADO ESPAÑOL|-0,39|2019-12-06	EUR	802	10,05	0	0,00
ES0L01905105 - LETRA|ESTADO ESPAÑOL|-0,42|2019-05-10	EUR	0	0,00	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		1.103	13,83	2.535	26,16
ES0224244089 - OBLIGACION|MAPFRE SA|4,38|2047-03-31	EUR	113	1,42	103	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		113	1,42	103	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.217	15,25	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
ES0L02002142 - REPO|INVERSIS|-0,42|2019-07-01	EUR	250	3,13	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		250	3,13	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.467	18,38	2.638	27,22
ES0105223004 - ACCIONES|GESTAMP AUTOMOCION	EUR	100	1,25	96	0,99
ES0105229001 - ACCIONES|PROSEGUR	EUR	77	0,97	172	1,77
ES0168675090 - ACCIONES|LIBERBANK	EUR	94	1,18	0	0,00
ES0105065009 - ACCIONES|TALGO SA	EUR	0	0,00	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	0	0,00	127	1,31
TOTAL RV COTIZADA		271	3,40	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		271	3,40	739	7,62
ES0156673008 - PARTICIPACIONES|JAPAN DEEP VALUE FI	EUR	0	0,00	183	1,89
FR0010251744 - PARTICIPACIONES|LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	192	1,98
TOTAL IIC		0	0,00	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		1.738	21,78	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	0	0,00	20	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	572	5,91
XS1972557737 - BONO|LG CHEM LTD|0,50|2023-04-15	EUR	101	1,27	0	0,00
XS1980828997 - BONO|LANDSBANKI ISLANDS H|1,13|2022-04-12	EUR	101	1,27	0	0,00
XS1978668298 - OBLIGACION|NIBC BANK|2,00|2024-04-09	EUR	103	1,29	0	0,00
ES0313679K13 - BONO|BK BANKINTER|0,88|2024-03-05	EUR	103	1,29	0	0,00
US92857WAZ32 - BONO|VODAFONE|2,50|2022-09-26	USD	79	0,99	0	0,00
US025816BD05 - BONO|AMERICAN EXPRESS|2,65|2022-12-02	USD	71	0,89	0	0,00
XS1014868779 - BONO|EDP FINANCE BV|5,25|2021-01-14	USD	184	2,30	179	1,84
XS1872038218 - OBLIGACION|BANK OF IRELAND|1,38|2023-08-29	EUR	102	1,28	97	1,00
XS1871439342 - OBLIGACION|RABOBANK|0,75|2023-08-29	EUR	103	1,29	100	1,03
XS1788515861 - BONO|ROYAL BANK OF SCOTLA|0,63|2022-03-02	EUR	100	1,26	97	1,00
XS1529934801 - BONO|CETIN FINANCE BV|1,42|2021-12-06	EUR	104	1,31	103	1,06
PTCMGTOM0029 - OBLIGACION|CAIXA ECO MONTEPIO G|0,88|2022-10-17	EUR	103	1,29	101	1,04
FR0011401751 - OBLIGACION|ELECTRICITE DE FRANC|5,38|2166-01-29	EUR	117	1,46	104	1,08
XS1691349796 - BONO|NORTEGAS ENERGIA DIS|0,92|2022-09-28	EUR	102	1,28	100	1,03
XS1627337881 - BONO|FCC AQUALIA SA|1,41|2022-06-08	EUR	206	2,58	200	2,06
ES0213307046 - OBLIGACION|BANKIA|3,38|2027-03-15	EUR	105	1,32	100	1,03
FR0011791391 - OBLIGACION|AREVA|3,13|2023-03-20	EUR	104	1,31	95	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A11QR65 - OBLIGACION|BAYER|3,00|2075-07-01	EUR	0	0,00	100	1,03
XS1266592457 - OBLIGACION|DUFRY FINANCE|4,50|2023-08-01	EUR	106	1,32	105	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.996	25,00	1.480	15,26
XS1884702207 - BONO|ROYAL BANK OF SCOTLA|0,56|2021-09-27	EUR	100	1,26	99	1,02
FR0013323672 - OBLIGACION|BPCE|0,16|2023-03-23	EUR	100	1,25	97	1,00
XS1788584321 - BONO|BBVA|0,28|2023-03-09	EUR	99	1,24	96	0,99
XS1787278008 - BONO|CREDIT AGRICOLE SA|0,28|2023-03-06	EUR	100	1,26	97	1,00
BE6301509012 - OBLIGACION|ANHEUSER-BUSCH|0,00|2024-04-15	EUR	99	1,24	96	0,99
FR0013292687 - OBLIGACION|RCI BANQUE|0,26|2024-11-04	EUR	194	2,44	92	0,95
XS1598861588 - OBLIGACION|CREDIT AGRICOLE SA|0,49|2022-04-20	EUR	101	1,27	99	1,02
XS1586146851 - BONO|SOC.GENERALE|0,54|2022-04-01	EUR	101	1,27	198	2,04
FR0013241130 - OBLIGACION|BPCE|0,73|2022-03-09	EUR	102	1,28	100	1,03
XS1584041252 - OBLIGACION|BNP PARIBAS|0,51|2022-09-22	EUR	102	1,27	99	1,02
CH0359915425 - OBLIGACION|UBS GROUP AG|0,38|2022-09-20	EUR	201	2,52	199	2,05
XS1577427526 - OBLIGACION|GOLDMAN SACHS GROUP|0,31|2022-09-09	EUR	25	0,31	24	0,25
DE000A11QR65 - OBLIGACION|BAYER|3,00|2075-07-01	EUR	103	1,29	0	0,00
XS0954675129 - OBLIGACION|ENEL SPA|5,24|2074-01-10	EUR	128	1,60	114	1,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.555	19,50	1.410	14,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.551	44,50	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		3.551	44,50	3.461	35,70
GG00B4L84979 - ACCIONES|BURFORD CAPITAL	GBP	61	0,76	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES|INTERNATIONAL PETROL	SEK	137	1,71	0	0,00
DE0006602006 - ACCIONES|GEA GROUP	EUR	0	0,00	79	0,81
NL0011821202 - ACCIONES|ING GROEP	EUR	134	1,68	123	1,27
GB0006731235 - ACCIONES|ASSOCIATED BRITISH	GBP	0	0,00	89	0,91
CH0043238366 - ACCIONES|ARYZTA AG	CHF	86	1,07	82	0,85
NO0005052605 - ACCIONES|NORSK HYDRO ASA	NOK	79	0,99	0	0,00
DE000ENAG999 - ACCIONES|E.ON SE	EUR	0	0,00	112	1,16
US3434121022 - ACCIONES|FLUOR CORP	USD	44	0,56	0	0,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES|ROYAL DUTCH SHELL	EUR	140	1,76	87	0,89
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	82	1,03	76	0,79
FI0009000681 - ACCIONES|NOKIA OYJ	EUR	79	0,99	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES|RENAULT	EUR	96	1,20	176	1,82
US1101221083 - ACCIONES|BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	158	1,98	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES|CARREFOUR	EUR	0	0,00	87	0,90
TOTAL RV COTIZADA		1.095	13,73	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		1.095	13,73	911	9,40
US46090E1038 - PARTICIPACIONES|INVESCO QQQ TRUST SE	USD	148	1,85	180	1,86
LU1627598250 - PARTICIPACIONES|QI GRANTIA ANPHORA '	EUR	121	1,52	148	1,53
DE0006289309 - PARTICIPACIONES|ISHARES EST BANKS DE	EUR	0	0,00	160	1,65
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SPDR S&P 500 ETF	USD	109	1,37	93	0,96
TOTAL IIC		379	4,74	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		5.025	62,97	4.953	51,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.763	84,75	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.

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