

NB CAPITAL PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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:** B2 (Moody's)

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º

28002 - MADRID

900811270

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). No obstante, el rating mínimo exigido será el que tenga el Reino de España en cada momento siempre y cuando este último sea inferior al criterio de rating mencionado anteriormente. La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

Durante el período el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos. Las emisiones de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y una duración algo por encima de los 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,30	0,00	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,10	0,10	0,10

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	1.602,61	1.882,63	69	80	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE S	73.802,20	79.886,26	3.454	3.744	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	2.979	3.613	1.706	
CLASE S	EUR	136.686	152.817	165.993	213.969

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	1.859,0307	1.919,1855	1.887,0177	
CLASE S	EUR	1.852,0529	1.912,9326	1.884,6353	1.920,3041

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,09	0,00	0,09	0,09	0,00	0,09	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE S		0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,13	-3,13	0,00	0,21	0,51	1,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	18-03-2020	-0,80	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,10	27-03-2020	0,10	27-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,47	0,42	0,42	0,44	0,48			
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	11,14	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,87			
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	1,17	1,17	0,18	0,67	0,62	0,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77	0,71	0,76	0,82	0,71			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

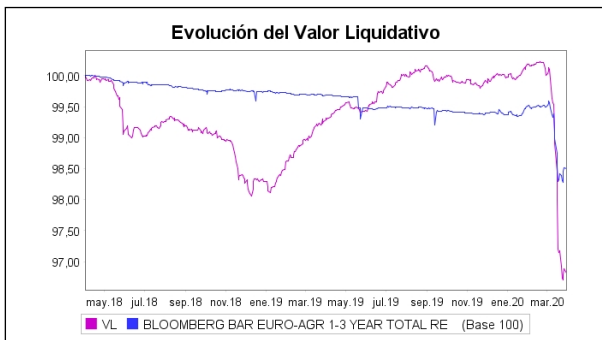
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,42	0,33		

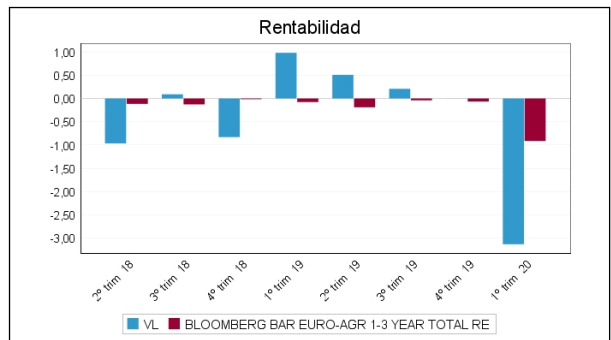
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-3,18	-3,18	-0,05	0,16	0,46	1,50	-1,86	1,42	0,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	18-03-2020	-0,80	18-03-2020	-0,29	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,10	27-03-2020	0,10	27-03-2020	0,14	18-06-2019

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,47	2,47	0,42	0,42	0,44	0,48	0,66	0,60	0,89
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	11,14	12,39	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,87	0,39	0,59	0,24
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	1,17	1,17	0,18	0,67	0,62	0,47	0,26	0,36	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	0,65	0,65	0,66	0,65	0,70	0,66	0,76

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

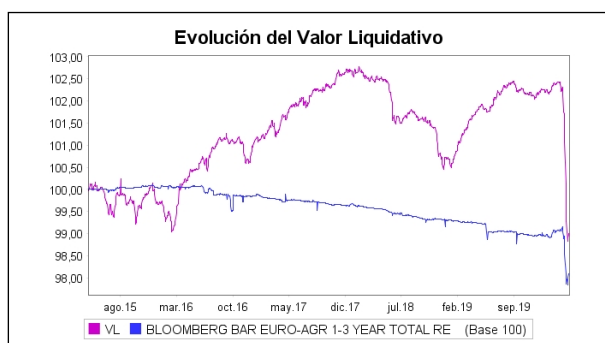
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,15	0,16	0,15	0,15	0,62	0,58	0,61	0,61

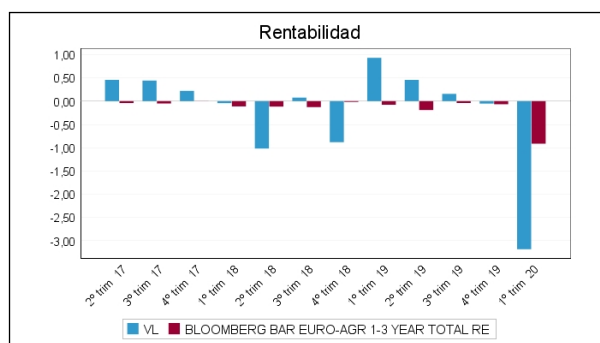
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	173.599	5.330	-3,34
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.107	177	-7,48
Renta Fija Mixta Internacional	15.029	115	-9,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.116	140	-15,89
Renta Variable Euro	13.148	870	-30,65
Renta Variable Internacional	17.963	1.137	-23,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.581	390	-4,06
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	189.654	6.181	-11,15
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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	436.197	14.340	-8,88

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	134.412	96,24	146.561	93,69
* Cartera interior	16.166	11,57	19.221	12,29
* Cartera exterior	118.744	85,02	127.391	81,44
* Intereses de la cartera de inversión	-498	-0,36	-51	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.386	3,86	10.066	6,43
(+/-) RESTO	-133	-0,10	-197	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	139.665	100,00 %	156.430	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)	156.430	172.975	156.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,10	-9,90	-8,10	-26,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,11	-0,06	-3,11	4.833,00
(+) Rendimientos de gestión	-2,96	0,10	-2,96	-2.824,14
+ Intereses	0,11	0,12	0,11	-17,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,07	-0,01	-3,07	25.705,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	-11,64
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-11,17
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-35,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-101,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	139.665	156.430	139.665	

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

3. Inversiones financieras

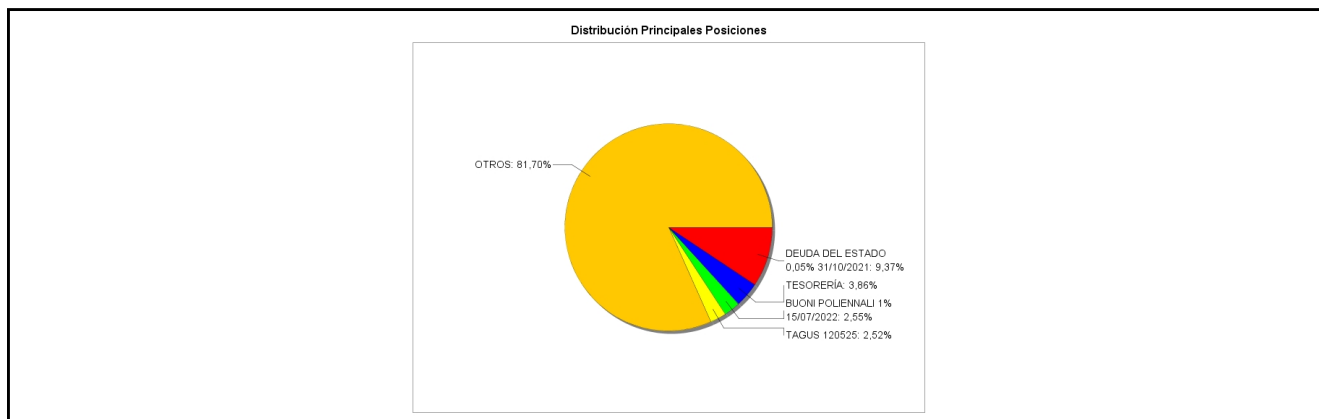
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.166	11,58	19.221	12,29
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	16.166	11,58	19.221	12,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.166	11,58	19.221	12,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	118.744	85,09	127.391	81,44
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	118.744	85,09	127.391	81,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	118.744	85,09	127.391	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134.910	96,67	146.612	93,73

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 al que pertenece 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 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,00%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,23%

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.

A finales de 2019 empezó a fraguarse, en la capital de Hubei (Wuhan), China, el mayor peligro de la era contemporánea actual. Un virus se expandía con mucha rapidez por China y el gobierno empezaba a tomar medidas drásticas para frenarlo. El mundo occidental aún no sabía evaluar la magnitud del problema. Pocas semanas después, el Coronavirus COVID-19 llegaba a Europa, principalmente a Italia, y empezó a propagarse con rapidez, hasta que el pasado 11 de marzo la OMS lo declaró "pandemia". En España ya estamos sufriendo los efectos de este virus y el Gobierno acabó declarando el pasado viernes 13 de marzo el Estado de Alarma. Ante cualquier problema, lo primero que deberíamos hacer es analizar sus causas y sus consecuencias. Este nuevo Coronavirus, a diferencia de otros virus como el SARS (2003) o el MERS (2012), tiene una tasa de contagio elevada. El aspecto más tranquilizador quizá sea su tasa de mortalidad, que, aunque hay diferencias por países (la tasa de mortalidad en Italia es superior a la de China), los datos indican que el COVID-19 es menos letal que otras epidemias como las mencionadas anteriormente. El problema tiene que ver con su alta tasa de contagio, lo que provoca situaciones alarmantes como la que estamos viviendo en todo el mundo, en estos momentos, con muchos hospitales completamente colapsados. Las consecuencias, un sistema sanitario desbordado y un país paralizado. En el ámbito económico, las consecuencias son igualmente severas; todas las cadenas de producción paradas o con dificultades para desarrollar su actividad normal y el consumo no básico completamente ausente. Los mercados financieros, que siempre se anticipan a la economía real, empezaron a advertir de esta situación a partir del 19 de febrero de 2020, cuando comenzaron a conocerse los primeros casos en Europa. Lo que hemos vivido desde entonces es uno de los mayores crash bursátiles de la historia. El miedo a una recesión es evidente, pero si algo es cierto es que un factor coyuntural, como el COVID-19, tiene efectos puntuales. La anterior crisis de 2008 fue una concatenación de factores estructurales que acabaron desembocando en una dura crisis financiera, económica y social, cuya recuperación fue bastante dura. A diferencia de aquella situación, una crisis coyuntural como la actual tiene efectos más violentos en el corto plazo, pero estamos convencidos que la recuperación será igualmente rápida. En cuanto el virus remita, el miedo se controle y la normalidad vuelva, los mercados reaccionarán. Ante esta situación, los Bancos Centrales han empezado a moverse; la Fed, el Banco de Inglaterra y el BCE ya han tomado medidas muy importantes y acomodaticias para impulsar la economía y relajar las presiones financieras.

Esta crisis tendrá un impacto negativo, difícil de cuantificar en este momento, que puede afectar a:

- El nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (este último comprende el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y otros riesgos de precio).
- Estimaciones de deterioro de activos financieros y no financieros
- Ruptura o posible ruptura de convenants u otras condiciones en préstamos y otros acuerdos de financiación que hagan o puedan hacer la deuda exigible.
- Ruptura o riesgo de ruptura de la cadena de suministro.
- Suspensión o terminación de contratos y evaluación y su posible consideración como un contrato oneroso.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

El brote del virus COVID-19 ha cambiado por completo el escenario económico. Lo que empezó siendo un shock de oferta se ha convertido ahora también en un shock de demanda, con un impacto negativo en la demanda final y en el crecimiento de las medidas introducidas por los gobiernos de muchos países, para controlar la expansión de la pandemia. Mientras estas medidas necesarias (confinamiento de la población y cierre de los negocios) para controlar la expansión del virus estén en vigor, el reflejo en la economía seguirá siendo desfavorable. En qué momento se tendrá controlado el contagio y, por tanto, cuándo se levantarán las medidas son preguntas clave para "estimar" las posibles consecuencias de esta pandemia en el crecimiento económico a corto plazo. Dependiendo del comportamiento de las curvas de contagio y las

políticas de bloqueo introducidas por los gobiernos, los escenarios económicos podrían ser muy diferentes. En el momento de elaborar este informe, el PIB de la zona euro podría situarse, según el escenario, en 2020E: en -3,3% (escenario donde el pico se alcanzaría a principios de abril y por tanto, las medidas de restricción empezarían a levantarse en la segunda mitad), en -5,3% (escenario con el pico a finales de abril o principios de mayo y medidas de restricción en la primera mitad de mayo) o en -7,5% (escenario con el pico hasta finales de mayo y medidas de restricción a principios de junio). Las medidas de política fiscal ya introducidas por los gobiernos de la zona americana y de la zona euro supondrían un evidente respaldo para hacer frente al impacto negativo en la economía del segundo trimestre de este año y posiblemente impulsarla en los siguientes. La mayoría de los gobiernos han anunciado que serán muy proactivos en la introducción de nuevas medidas fiscales, si el control del virus lleva más tiempo, que permitirían una aceleración aún mayor de las tasas de crecimiento del PIB en 2021E. Al mismo tiempo, el BCE ha estado ofreciendo abundante liquidez al sistema y dando apoyo al sistema financiero y a los gobiernos. En sus últimas intervenciones, el BCE ha explicado que inyectará toda la liquidez que necesite el sistema y dará "apoyo" a las cuentas públicas con su programa de expansión cuantitativa. Básicamente, el mensaje del BCE es que no tolerará que los diferenciales de la deuda pública se disparen y pongan en riesgo el futuro del euro. Durante febrero y marzo hemos asistido simultáneamente a la ampliación de los diferenciales de crédito, de las primas de riesgo periféricos y del bono alemán, dando lugar a la corrección de deuda IG, ajustada por volatilidad, más fuerte de la historia. Los precios actuales están reflejando un empeoramiento de los fundamentales, pero también una fuerte presión vendedora y solo reflejan parcialmente las medidas anunciadas por los bancos centrales y gobiernos. Consideramos que los niveles actuales, la inversión en renta fija a medio plazo compensará el riesgo y la volatilidad que podríamos ver en el corto plazo. Nuestro escenario base consiste en una vuelta a la normalidad parcial, y ponemos en perspectiva las rentabilidades esperadas para nuestros fondos en función de los movimientos en los tipos de interés y los diferenciales de crédito. Los datos macro no tendrán prácticamente ninguna importancia. Todo estará centrado en el virus, revisión de estimaciones y bancos centrales pero, en cualquier caso, los indicadores de Confianza y Producción Industrial empeorarán porque ya recogerán las perspectivas pesimistas de febrero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La configuración general de la cartera no ha sufrido cambios significativos y únicamente cabe destacar el vencimiento de algunos bonos.

c) Índice de referencia.

Desde el 1 de enero de 2020, se toma como referencia de rentabilidad al índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year TRI Hedged EUR, que refleja la evolución de la deuda corporativa denominada en euros con rating "investment grade" y con duración comprendida en el rango de 1 a 3 años. El índice descrito es un índice más representativo de la política del fondo en las actuales condiciones de mercado. Dicho índice podrá ser consultado en Bloomberg según "H02109EU Index". La revalorización del fondo no estará determinada por la del índice, ya que el objetivo de gestión es obtener la rentabilidad de los activos en los que invierte descontadas las comisiones.

La clase "S" y "C" del fondo han obtenido una rentabilidad menor que el -0,96% de su benchmark, debido principalmente a que los bonos que lleva en cartera tienen mayor riesgo.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 1,50%.

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

Tal y como se ha especificado en el hecho relevante correspondiente, durante el cuarto trimestre de 2017, se han creado dos nuevas clases, una clase estándar "S" dirigida a todo tipo de inversores, y una clase "C" dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de cartera, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos.

En el trimestre, el patrimonio de la clase "S" ha disminuido un 10,56% y el número de partícipes un 7,75%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3,18% y ha soportado unos gastos del 0,15% sobre el patrimonio medio.

En el trimestre, el patrimonio de la clase "C" ha disminuido un 17,54% y el número de partícipes un 13,75%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3,13% y ha soportado unos gastos del 0,10% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -3,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Han vencido los bonos DVB 0% 10/02/20, Lloyds 6,5% 24/03/20 y Sabadell 0,65% 05/03/20 y no se han producido nuevas inversiones.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados.

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.

A la fecha de referencia, 31/03/20, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,30 años, la duración que mantiene en cartera es de 1,63 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,57%.*

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

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 de la clase "S" y clase "C" en el trimestre ha sido del 2,47%, mientras que la de su benchmark alcanzó un 0,28%, debido a la duración más alta de las inversiones de la cartera respecto a la letra. 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 1,22% para la clase "S" y 1,77% para la clase "C".

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,004% sobre el patrimonio del cierre de 2019. 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 0,00% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al futuro, mantendremos el fondo en el entorno de duración cercano a 2 años y con alta liquidez.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y de búsqueda de oportunidades para el fondo. El miedo a una recesión es evidente, pero si algo es cierto es que un factor coyuntural, como el COVID-19, tiene efectos puntuales. La

anterior crisis de 2008 fue una concatenación de factores estructurales que acabaron desembocando en una fuerte crisis financiera, económica y social, cuya recuperación fue una dura travesía por el desierto. A diferencia de aquella situación, una crisis coyuntural como la actual tiene efectos más violentos en el corto plazo, pero estamos convencidos que la recuperación será igualmente rápida. En cuanto el virus remita, el miedo se controle y la normalidad vuelva, los mercados sobre reaccionarán y esta vez, al alza. Ante esta situación, los Bancos Centrales han empezado a moverse. La Fed, el Banco de Inglaterra y el BCE ya han tomado medidas acomodaticias para impulsar la economía y relajar las presiones financieras. Mientras el virus no se controle, no veremos las consecuencias de estas medidas, pero acabarán teniendo efecto. La actuación concertada de los bancos centrales para estabilizar el mercado de bonos corporativos, se trata de una condición necesaria y suficiente para la configuración de un suelo en el mercado. Confiamos en que los bancos centrales entiendan la urgencia de actuar y estabilizar el crédito. Las medidas para evitar el contagio ya se han hecho globales y frenarán el crecimiento económico. Somos conscientes que hay un componente de exageración en los movimientos recientes del mercado. Eso significa que algunos de los activos están ya muy por debajo del precio razonable. Creemos, todavía que se puede dar una recuperación en V y que en estos momentos, es clave mantener el perfil de riesgo, no asumir más de lo que podemos aguantar si la actual situación persiste y evitar tener que vender por pánico.

Ante esta situación pensamos que el fondo se encuentra bien posicionado por su duración y concentración en bonos de alta calidad y rating elevado. Pensamos que si se produce una normalización en los diferenciales de renta fija corporativa, los precios de los activos del fondo recuperarían lo perdido en este trimestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	13.086	9,37	13.119	8,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.086	9,37	13.119	8,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002014 - OBLIGACION ADIF 1,88 2022-09-22	EUR	3.080	2,21	3.104	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.080	2,21	3.104	1,98
ES03138602P1 - BONO SAB SABADELL 2020-03-05	EUR	0	0,00	2.998	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.998	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.166	11,58	19.221	12,29
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		16.166	11,58	19.221	12,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.166	11,58	19.221	12,29
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,00 2022-07-15	EUR	3.556	2,55	3.586	2,29
XS1738511978 - BONO REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	2.047	1,47	2.040	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.603	4,02	5.626	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	928	0,66	1.011	0,65
XS1912656375 - BONO CEZ ASJ 0,88 2022-11-21	EUR	1.490	1,07	1.532	0,98
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	1.481	1,06	1.541	0,98
XS1856791873 - BONO ABN AMRO 0,50 2023-07-17	EUR	1.475	1,06	1.523	0,97
XS1907118894 - BONO SBC COMMUNICATIONS I 1,05 2023-09-05	EUR	1.503	1,08	1.543	0,99
XS1843444081 - BONO ALTRIA GROUP INC 1,00 2023-02-15	EUR	1.477	1,06	1.528	0,98
XS1115208107 - BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	2.019	1,45	2.122	1,36
XS2066749461 - BONO UNICREDIT LEASING CO 0,50 2022-10-18	EUR	1.965	1,41	1.999	1,28
XS1876076040 - OBLIGACION SAB SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	1.966	1,41	2.088	1,33
XS2066706818 - OBLIGACION ENEL FINANCE 0,19 2024-06-17	EUR	1.906	1,36	1.979	1,26
XS2055727916 - BONO BWM FINANCE NV 2023-03-24	EUR	951	0,68	999	0,64
XS1693281534 - BONO STANDARD CHARTERED PJ 0,75 2023-10-03	EUR	1.434	1,03	1.521	0,97
XS2051914963 - OBLIGACION FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	1.552	1,11	1.695	1,08
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS 0,20 2022-09-02	EUR	1.727	1,24	1.988	1,27
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	1.934	1,38	2.024	1,29

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	752	0,54	999	0,64
XS200821947 - OBLIGACION AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	1.029	0,74	1.120	0,72
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN 1,38 2023-10-16	EUR	1.954	1,40	2.073	1,33
IT0005359507 - BONO MONTE DI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	1.059	0,76	1.057	0,68
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIARIA 0,80 2024-06-12	EUR	1.784	1,28	2.033	1,30
XS2010445026 - BONO BWM FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.455	1,04	1.507	0,96
DE000HCB0AD0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,50 2022-05-23	EUR	1.559	1,12	1.609	1,03
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	286	0,21	303	0,19
XS1980828997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1,13 2022-04-12	EUR	1.991	1,43	2.043	1,31
XS1972547183 - BONO VOLKSWAGEN FIN 0,63 2022-04-01	EUR	977	0,70	1.011	0,65
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.474	1,06	1.539	0,98
XS1037382535 - OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	0	0,00	1.065	0,68
XS1081656180 - BONO HAMMERSON PLC 2,00 2022-07-01	EUR	1.960	1,40	2.093	1,34
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	1.138	0,82	1.546	0,99
XS1207054666 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2167-03-25	EUR	0	0,00	1.590	1,02
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	0	0,00	1.146	0,73
XS1030900168 - BONO VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	3.196	2,29	3.243	2,07
XS0458257796 - BONO CEZ ASJ 5,00 2021-10-19	EUR	1.678	1,20	1.699	1,09
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER AG 0,25 2021-08-09	EUR	2.960	2,12	3.020	1,93
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	1.956	1,40	2.020	1,29
XS1752476538 - OBLIGACION CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.466	1,05	1.528	0,98
PTCMGTOM0029 - OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	3.063	2,19	3.077	1,97
XS1678372472 - OBLIGACION BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	975	0,70	1.019	0,65
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	1.997	1,43	2.030	1,30
PTBCPIOM0057 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORTO 0,75 2022-05-31	EUR	3.044	2,18	3.057	1,95
XS1143486865 - OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	2.025	1,45	2.067	1,32
XS1576650813 - OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	1.973	1,41	2.017	1,29
XS1128148845 - BONO CIT GROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	2.052	1,47	2.105	1,35
XS1051076922 - BONO SWISSCOM AG-REG 1,88 2021-09-08	EUR	2.135	1,53	2.157	1,38
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	0	0,00	1.543	0,99
XS1521058518 - BONO AMERICAN EXPRESS 0,63 2021-11-22	EUR	1.993	1,43	2.041	1,30
XS1415535183 - OBLIGACION COCA-COLA 0,75 2022-02-24	EUR	2.013	1,44	2.050	1,31
XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 3,00 2021-07-12	EUR	2.143	1,53	2.171	1,39
XS0544654162 - OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	0	0,00	1.086	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75.895	54,38	85.758	54,83
XS1037382535 - OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	1.030	0,74	0	0,00
XS1207054666 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2167-03-25	EUR	1.486	1,06	0	0,00
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.113	0,80	0	0,00
XS1815076838 - OBLIGACION SPAREBANKEN SOR 0,11 2021-05-03	EUR	2.107	1,51	2.112	1,35
PTTGCPOM0000 - OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	3.025	2,17	3.433	2,19
XS1691349523 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS FR 0,22 2023-09-26	EUR	2.793	2,00	3.013	1,93
PTTGCKOM0005 - RENTA FIJA AQUA TITULIZACION 0,66 2035-06-23	EUR	1.123	0,80	1.423	0,91
DK0009514473 - OBLIGACION NINKREDIT 0,17 2022-06-02	EUR	1.937	1,39	1.999	1,28
XS0390756285 - BONO DELTA SPARK 0,09 2023-07-22	EUR	2.415	1,73	2.598	1,66
XS1602557495 - OBLIGACION BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	1.907	1,37	2.019	1,29
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,46 2022-04-01	EUR	977	0,70	1.014	0,65
XS1562586955 - BONO DVB BANK 0,50 2020-02-10	EUR	0	0,00	2.011	1,29
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	1.509	1,08	0	0,00
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO & CO 0,10 2022-01-31	EUR	2.173	1,56	2.257	1,44
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 2020-03-24	EUR	0	0,00	1.076	0,69
DE000DB7XJ7 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,26 2021-09-10	EUR	2.903	2,08	2.953	1,89
XS1224953452 - BONO BHP BILLITON PLC 0,00 2020-04-28	EUR	985	0,71	987	0,63
PTTGUOM0005 - RENTA FIJA TAGUS 1,48 2025-05-12	EUR	3.521	2,52	3.728	2,38
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.626	1,16	1.756	1,12
XS0525912449 - OBLIGACION BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	3.267	2,34	3.342	2,14
XS0544654162 - OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	1.071	0,77	0	0,00
XS0230694233 - BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,00 2048-09-15	EUR	276	0,20	284	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		37.245	26,69	36.007	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		118.744	85,09	127.391	81,44
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		118.744	85,09	127.391	81,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		118.744	85,09	127.391	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134.910	96,67	146.612	93,73

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