

ANARA INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3165

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

Auditor: MARÍA DOLORES GONZÁLEZ CARRIÓN

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Serrano, 88, 5º
28006 - 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 SICAV

Fecha de registro: 30/01/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

En este semestre, la exposición media en renta variable en directo de la sociedad ha sido de un 5,06%, en fondos un 91,88%, y en otros activos y derivados un 3,06%.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,01	0,30	0,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,00	0,00	0,00

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 acciones en circulación	864.215,00	880.999,00
Nº de accionistas	120,00	114,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.739	7,7975	7,6669	9,3527
2017	8.330	9,3498	8,5264	9,3544
2016	3.331	8,5265	6,9833	8,5954
2015	2.949	8,0644	7,5569	9,2151

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-16,60	-13,82	-2,47	3,50	-4,14	9,66	5,73	3,10	19,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	2,55	0,63	0,64	0,39	0,88	2,55	2,04	2,26	2,53

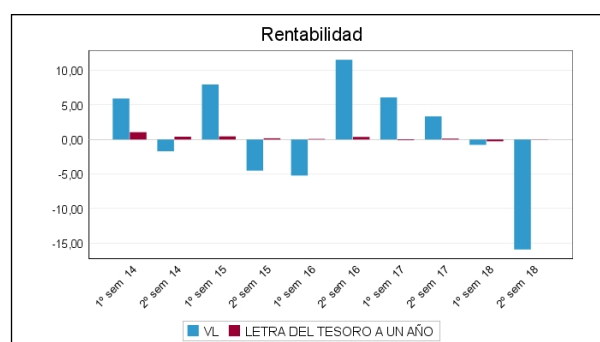
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	6.248	92,71	8.032	98,27
* Cartera interior	3.158	46,86	4.766	58,31
* Cartera exterior	3.090	45,85	3.266	39,96
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	471	6,99	148	1,81
(+/-) RESTO	20	0,30	-6	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	6.739	100,00 %	8.173	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.173	8.330	8.330	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,89	-0,87	-2,73	106,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,85	-1,07	-17,47	1.385,27
(+) Rendimientos de gestión	-15,57	0,05	-15,08	-31.605,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-228,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,50	-0,27	0,21	-274,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-16,11	0,31	-15,33	-4.965,05
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	126,84
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,30	-1,15	-2,45	6,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,32	-0,65	-3,96
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	1,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,09	-3,75
- Otros gastos repercutidos	-0,85	-0,71	-1,56	12,73
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,06	-38,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,06	-38,64
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.739	8.173	6.739	

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

3. Inversiones financieras

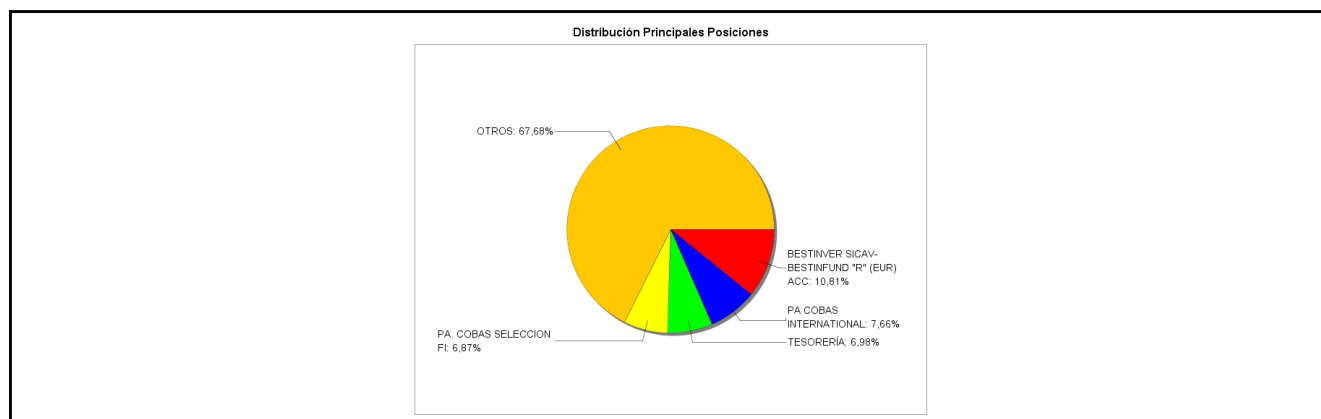
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
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	3.158	46,87	4.766	58,32
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.158	46,87	4.766	58,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	429	6,37	340	4,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	429	6,37	340	4,16
TOTAL IIC	2.661	39,50	2.925	35,79
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.090	45,87	3.266	39,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.248	92,74	8.032	98,27

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

- Con fecha 28/08/2018 se ha realizado una actualización de oficio por la CNMV del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor como consecuencia de la modificación de los miembros del consejo de administración y directivos de la institución de inversión colectiva de referencia .

- Con fecha 21/12/2018 se ha realizado una actualización de oficio por la CNMV del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la sociedad gestora.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/12/18 son las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
Accionista 1	291.952	33,78%
Accionista 2	465.741	53,89%

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el segundo semestre de 2018:

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

Comisión Depositaria:	0,05%
Comisión de liquidación de Operaciones:	0,00%
Llevanza del Libro Registro de Accionistas:	0,02%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,33%

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 en la fase final de un ciclo de crecimiento global que aún es expansivo. No tiene lugar ninguna recesión, pero entramos en una fase de estabilización que ofrece más dudas de lo esperado. La situación de fondo europea es mejor de lo que parece. Esta desaceleración, típica de final de ciclo expansivo, podrá ser modulada por los bancos centrales para que esta última fase se caracterice por un crecimiento económico suficiente y unos resultados empresariales modestamente expansivos durante un período de tiempo que, bien gestionado, podría llegar a ser claramente más amplio. Veremos que los próximos ciclos económicos serán muy probablemente a partir de ahora más suaves - tanto en su fase expansiva como en su fase contractiva - y además estos serán más prolongados en el tiempo.

Durante el último trimestre del año se ha extendido una cierta obcecación con respecto a la posibilidad de que la economía mundial entre en recesión en el año 2020. Para nada pensamos que este comportamiento de los mercados esté en absoluto respaldado por argumentos objetivos, pensamos que responde más bien a una percepción que se basa en admitir que la coincidencia del final de los estímulos fiscales y monetarios en EE.UU. y la confusa situación político-económica que padece la Eurozona, deberán desembocar necesariamente en una recesión global. Vemos, que algunos de los factores de bloqueo en la Eurozona son tan numerosos que en ocasiones parecen infranqueables y que, ante la ausencia de nuevos estímulos a nivel global, de eventos capaces de reactivar la economía mundial, dificulta enormemente que las bolsas reaccionen de manera positiva. Asistimos a una confusión entre el final de una recuperación económica rápida, sólida y expansiva que evoluciona progresivamente hacia una normalización en lo que al crecimiento económico global (PIB) se refiere, con lo que parece ser una inevitable recesión. No se dan factores, ni parece que vayan a dar en el corto plazo las circunstancias que favorezcan una entrada en recesión de la economía. No concurren las circunstancias, que facilitan el camino hacia una hipotética recesión. Existe además una infravaloración de la capacidad de reacción de los bancos centrales, cuyas herramientas de intervención son mucho más poderosas y efectivas que antes de la Crisis Financiera y, sobre todo, cuantitativamente ilimitadas, como ha quedado demostrado estos últimos años. Seguramente que la Reserva Federal no tardará en adoptar una actitud más suave de cara a los próximos trimestres y que esta actuación conlleve una depreciación del dólar. Esto también ayudará a que las bolsas se estabilicen primero y a continuación reboten. En ese contexto, los riesgos sobre los emergentes disminuyen porque la depreciación del dólar, aunque sea modesta, reducirá la presión sobre su deuda externa y, además, Europa recuperará competitividad exterior vía tipo de cambio, de manera que su economía dejará de desacelerarse.

Los principales obstáculos para el mercado y para el correcto desarrollo de la economía mundial siguen siendo los mismos, pero la probabilidad de obtener un desenlace más exitoso de solucionarse ha mejorado. Las tensas relaciones comerciales entre China y EE.UU. se encuentran en su momento más intenso porque estamos en el momento más duro de las negociaciones, hay que destacar que los últimos movimientos (aplazamiento de subidas de aranceles, por ejemplo) refuerzan nuestra ya conocida perspectiva de que al final habrá un acuerdo. Los países emergentes reconducen su situación, aunque de manera selectiva, siendo estas situaciones más claras en la India y en Brasil. Vemos también que, en los casos más delicados (Argentina, Turquía) la situación tiende a estabilizarse. Y por último, en Europa cuya evolución

económica depende más directamente que nunca de la política. Para ello deberíamos disponer de un desenlace mejor definido para el Brexit y una reconducción de las finanzas italianas, una suavización o dilución de las protestas en Francia y un contexto menos confuso para España.

Para este nuevo periodo, asumimos mayor volatilidad, pero nos mantendremos invertidos ya que no atisbamos una recesión próximamente, creemos que continuará la ausencia de presiones inflacionistas, con datos aceptables de empleo y consumo que apuntan a una prolongación del ciclo.

Mantenemos como principal objetivo la amplia diversificación.

Los mayores detractores de la rentabilidad, en este período, son los fondos de inversión Cobas Internacional -26,94% y Cobas Selección -25,66%. Entre las mayores aportaciones positivas a la cartera, destacan financieras y fondos, Berkshire +9,704.

Se ha producido un ajuste de ponderaciones dentro de los fondos habituales en la cartera, a fin de repartir el riesgo por gestora que encabezaba Bestinver, incorporando en su lugar los fondos de Magallanes, Az Valor, Cobas y Berkshire. Los sectores más ponderados son muy diversos, correspondiendo a fondos europeos el 33,6% y a los fondos globales el 46,28%. La renta fija supone el 7,28%, todo en tesorería. Pendiente de inversión al máximo autorizado.

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 17,55%, mientras que el número de accionistas ha aumentado un 5,26%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -15,95% y ha soportado unos gastos del 1,27% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,45% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,82%.

La sociedad ha operado en el período con futuros sobre el tipo de cambio EUR/USD con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 0,03% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento del 41,28%.

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: Española de Zinc.

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: Bestinver Sicav-Bestinfund "R" (Eur) Acc con un 10,81% y Cobas Internacional con un 7,66%.

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.

Durante el período el fondo no ha hecho grandes movimientos en la cartera, ya que su filosofía es la de mantener su

estructura estable con cambios muy puntuales.

Los fondos de la cartera que mejor se han comportado han sido: DPAM New Gems y Stryx World Growth gracias a su stock picking, mejorando la rentabilidad de los índices principales con menor riesgo.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 13,77% y el número de partícipes un 6,55%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -14,17% menor que el -6,99% del Índice 60% EuroStoxx-50, 20% EFFAS de deuda pública europea 1-3 años y 20% letra española 3 meses, debido al mayor riesgo asumido. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -9,63%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,90% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,34% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,56%.

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 durante el semestre ha sido del 12,8%, mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 15,79%, 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 5,65%.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 83,05%.

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, los activos que forman parte de este apartado son: PA Fairfield Sigma LTD-A y Lets Gowex.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff, por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado 65.579,38 euros (4,97%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar las cantidades recuperadas a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL. No se han recibido recuperaciones durante este período.

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: Gesirius Vanentum FI con un 9,56% y Magallanes Val Inv Ucits EU EQ "I" (Eur) con un 8,60%

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.

INFORME SOBRE LA POLITICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección.

En el paquete retributivo de los profesionales de NBG, se consideran componentes fijos y componentes variables que estarán debidamente equilibrados. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que pueda aplicarse una política plenamente flexible, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la normativa sobre remuneraciones en el sector de las SGIIC, hasta el punto de ser posible no pagar estos componentes.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, desglosada según se indica en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 es la siguiente:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2018, incluidos los beneficios discrecionales de pensiones ha sido de 1.121.625,71 euros y el nº de beneficiarios 27. De ella 2 Altos cargos han recibido 217.469,61 euros, 11 Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 376.928,89 euros y el resto de empleados, 14, han recibido 527.227,21 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 0 euros.
- La remuneración ligada a la comisión variable de la IIC no existe.

2. Datos cualitativos:

La retribución fija anual constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y/o (iii) el ámbito de responsabilidad asumido.

Con el sistema de retribución variable, se pretende incentivar y premiar el desempeño de los empleados al tiempo que se promueve una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite que la retribución variable pueda crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La fijación del complemento variable tendrá en cuenta:

- Los riesgos actuales y futuros.
- La remuneración variable esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, del Departamento, y los resultados globales de la Entidad.
- La evaluación de los resultados se inscribirá en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se asienta en los resultados a largo plazo, y que el pago efectivo de los componentes de la remuneración basados en resultados se escalona a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico subyacente de NBG y sus riesgos empresariales.

- No obstante, y en virtud del principio de proporcionalidad con el objeto de posibilitar la efectiva aplicación de los requerimientos y principios establecidos por la normativa a la propia Gestora, el Consejo de Administración podrá establecer excepciones para el pago escalonado de la remuneración variable en consideración a determinados parámetros tales como su cuantía absoluta, la proporción que representa respecto al componente fijo o la magnitud del riesgo que puede asumir un gestor o un equipo de gestores en nombre de la Sociedad.

- La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento, y no formará parte de posibles planes de remuneración.

3. Estructura de la Remuneración:

Salario fijo: Los empleados tienen un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupe. Dicho salario se fijará de común acuerdo entre el Empleado y la Gestora en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

Componente Variable: La valoración del componente de la remuneración basado en los resultados se centrará en los resultados a largo plazo y tendrá en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos.

La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte del salario bruto anual del empleado o directivo.

Beneficios Sociales: Los Empleados de NBG, como parte integrante de su paquete retributivo, cuenta con beneficios sociales tales como Ayuda para seguro médico, Vales de comida o Seguro de vida.

La revisión llevada a cabo durante este ejercicio sobre la política remunerativa, ha tenido como consecuencia el mantenimiento de los criterios y remuneraciones del ejercicio anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	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
ES0112616000 - PARTICIPACIONES AZVALOR IBERIA	EUR	446	6,62	0	0,00
ES0114579008 - PARTICIPACIONES BESTVALUE FI	EUR	368	5,46	1.170	14,31
ES0119199000 - PARTICIPACIONES COBAS INTERNATIONAL	EUR	516	7,66	706	8,64
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	463	6,87	623	7,62
ES0112611001 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	EUR	41	0,61	0	0,00
ES0158457038 - PARTICIPACIONES LIERDE	EUR	135	2,00	0	0,00
ES0159201021 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBER EQ P	EUR	402	5,97	470	5,75
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTIFOND	EUR	397	5,89	1.180	14,44
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNAC	EUR	390	5,79	618	7,56
TOTAL IIC		3.158	46,87	4.766	58,32
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.158	46,87	4.766	58,32
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	429	6,37	340	4,16
TOTAL RV COTIZADA		429	6,37	340	4,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		429	6,37	340	4,16
LU1333146287 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	EUR	406	6,03	471	5,76
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	163	2,41	194	2,37
LU0390135332 - PARTICIPACIONES TEMPLETON	USD	165	2,45	178	2,18
LU0389173401 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNAC	EUR	362	5,38	428	5,23
LU0389173070 - PARTICIPACIONES BESTINVER SICAV-BEST	EUR	728	10,81	856	10,48
LU0226953718 - PARTICIPACIONES ROBECO FLEXORENTE	USD	136	2,02	153	1,87
LU0235308482 - PARTICIPACIONES ALKEN EUROPEAN OP	EUR	423	6,28	312	3,82
FR0010148981 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC INVESTISSE	EUR	277	4,12	334	4,08
TOTAL IIC		2.661	39,50	2.925	35,79
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.090	45,87	3.266	39,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.248	92,74	8.032	98,27

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.