

ALPHA INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 4470

Informe Semestral del Segundo 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:** 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

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: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional -principalmente mercados OCDE- que invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30-75% de la exposición total en renta variable, si bien normalmente dicha exposición será del 60%, de cualquier capitalización y sector. El resto de la exposición será en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa estará entre el 0-75% de la exposición total, pudiéndose invertir hasta un 30% en emisores/mercados emergentes.

Durante el semestre del año el fondo ha mantenido una exposición media en ETFs de algo más del 93%.

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	0,01	0,04	0,04	0,05
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	461.668,17	431.266,39
Nº de Partícipes	136	142
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	4.104	8,8893
2018	1.973	7,4111
2017	53	8,3768
2016	2.840	8,0909

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	1,00	0,00	1,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	19,95	3,35	3,81	1,71	9,92				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,35	02-10-2019	-1,72	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,85	04-10-2019	1,42	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,20	6,24	8,21	6,68	7,53				
Ibex-35	12,39	12,90	13,19	11,14	12,33				
Letra Tesoro 1 año	0,87	0,37	1,35	1,02	0,19				
Benchmark folleto 100	6,49	5,38	7,98	5,85	6,48				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,91	4,91	4,90	4,90	4,70				

(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)	1,36	0,35	0,34	0,34	0,33	1,88	1,73	1,83	2,10

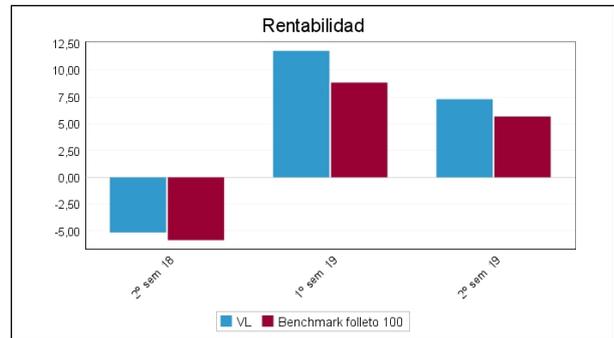
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	196.530	5.737	0,14
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.743	181	0,05
Renta Fija Mixta Internacional	14.559	104	1,54
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.859	144	7,29
Renta Variable Euro	16.067	942	4,40
Renta Variable Internacional	19.514	1.241	6,02
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.001	402	1,06
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	199.611	5.580	2,19
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	473.885	14.331	1,50

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.872	94,35	3.241	90,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.872	94,35	3.241	90,71
* 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)	234	5,70	327	9,15
(+/-) RESTO	-2	-0,05	6	0,17
TOTAL PATRIMONIO	4.104	100,00 %	3.573	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)	3.573	1.973	1.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,74	43,62	45,89	-80,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,01	9,31	16,05	-3,87
(+) Rendimientos de gestión	7,70	9,94	17,37	-1,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-3,18
+ Dividendos	0,57	0,62	1,19	17,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± 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	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,13	9,25	16,13	-1,64
± Otros resultados	0,00	0,06	0,05	-109,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,63	-1,33	39,97
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	29,78
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	29,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	24,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,05	26,36
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,10	358,48
(+) 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
+ 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)	4.104	3.573	4.104	

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

3. Inversiones financieras

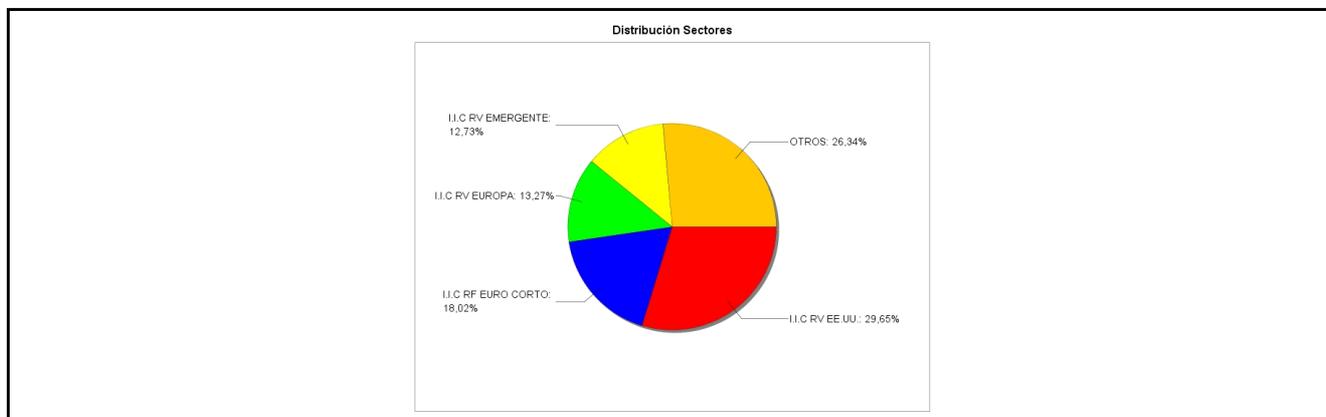
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	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
TOTAL IIC	3.872	94,37	3.241	90,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.872	94,37	3.241	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.872	94,37	3.241	90,70

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 las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el segundo semestre de 2019:

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

Comisión Depositaria: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

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

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.

Desde una perspectiva global, disfrutamos de una situación de pleno empleo, inflación irrelevante, tipos cero (extremadamente bajos), bancos centrales pro cíclicos (garantizando soporte al ciclo), liquidez abundante, Brexit no destructivo, relaciones comerciales reconduciéndose, beneficios empresariales decentes y suficientes, indicadores macro mejorando en aquellas áreas donde se habían debilitado (a excepción de los mercados emergentes), estímulos fiscales y riesgos geopolíticos a la baja. No hay que dejarse llevar por un pesimismo irracional. Los resultados empresariales junto a la geopolítica ofrecen un equilibrio en el que bajo nuestro punto de vista merece la pena continuar asumiendo riesgos, es decir seguir expuesto a "ir y venir" del mercado. Creemos que es preciso elevar la perspectiva más allá del corto plazo; al margen de los tweets del presidente Trump y de las amenazas de un Brexit duro del premier británico Boris Johnson. Tenemos una elevada confianza en la continuidad de la expansión económica global y en que las bolsas continúan ofreciendo recorrido, vemos que los precios de los activos inmobiliarios no corren grandes riesgos relevantes y creemos también en que el ajuste en la renta fija (bonos) será de forma progresiva e intensivamente monitorizado por los bancos centrales.

El ciclo económico global se debilita, pero no más de lo aceptable. A lo largo del segundo semestre del 2019 ha empezado a recuperar parte de la tracción perdida, probablemente para normalizar su expansión en un ritmo más sostenible con una perspectiva de medio plazo. Los resultados empresariales continúan expandiéndose a un ritmo suficiente, pero ni mucho menos elevado. Los BPAs 2020 se expanden a un ritmo en el rango +7,30% (Nikkei-225) y +10,0% (S&P500). Las potenciales revalorizaciones de las principales bolsas oscilan entre +16,30% (EuroStoxx-50) y +4,30% (Nikkei-225). Si además se añaden unas rentabilidades por dividendo entre 4,40% (Ibex-35) y 1,89% (S&P500). Su atractivo es limitado, tomando como referencia el S&P500, el retorno estimado para 2020 es +12% en (revalorización del índice, más dividendos). No parece demasiado, pero debemos tener en cuenta que "el mundo ha cambiado", que estamos en un entorno nuevo de tipos de interés cero o casi cero y con inflación irrelevante. Este atractivo parece suficiente para dar soporte a unas bolsas que aceptan una expansión de múltiplos (PER, EV/EBITDA, etc) imparable, precisamente es ese contexto de tipos cero o cercanos a cero, en combinación con unas inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales tan extravagantes que han hecho inevitable que una parte significativa de los bonos cotizados ofrezcan rentabilidades negativas. Se estima que actualmente cotizan unos 19 Bn\$ de bonos con rentabilidades negativas en todo el mundo, es decir, unas 17,3 veces la dimensión del PIB español; hace 6 meses esta cifra era solo de 15Bn\$, esta evolución indica que la presión de la liquidez continúa siendo determinante para el precio de todos los activos, pero particularmente para los bonos. Mientras los resultados empresariales no decepcionen, este equilibrio entre una economía global que pierde tracción y unas bolsas y unos bonos bien valorados no se romperá. Ante cualquier indicio de vulnerabilidad, los bancos centrales aumentarán la profundidad de sus intervenciones. Ya hemos comprobado en el año 2019 con las reacciones de la Fed y el BCE cuando ha sido necesario; la primera ha adaptado el paso de su política monetaria al ritmo que le marcaban los indicadores macro en el corto plazo (primero dejando de reducir el tamaño de su balance y después retrasando la expectativa de más bajadas de tipos), mientras que el segundo ha reactivado su programa de compra de activos (APP; 20.000M/mes) ante el debilitamiento del ciclo económico europeo. Vemos por tanto atractivo estar invertido en bolsa, a pesar de los máximos de los índices americanos.

Se detiene la pérdida de tracción del ciclo expansivo global. Europa consolida su reactivación, Estados Unidos recupera algo de impulso y los emergentes pierden tracción. Es poco probable la involución hacia una recesión. Las relaciones comerciales EE.UU./China, la incertidumbre sobre el ciclo europeo, la influencia de la política, la ejecución final del Brexit, el grado de acierto de los bancos centrales y la fiscalidad de los gobiernos serán factores importantísimos en el devenir de la economía mundial. Vemos a las bolsas sólidas y con inercia alcista con riesgos a la baja, los bonos consideramos que están bien valorados pero con riesgo claro de debilitamiento y el mercado inmobiliario está soportado aunque con riesgo

inversor superior. Vamos a mantener y aumentar nuestra exposición en renta variable, según el perfil de riesgo de nuestros fondos, concentraremos nuestras inversiones en áreas de gran desarrollo sobre todo, en S&P500 y el EuroStoxx-50. Entre nuestros sectores preferidos están la tecnología, las infraestructuras, las energías renovables y las eléctricas. El consumo en el sector lujo nos atrae pero seremos muy selectivos en las compañías que invirtamos. El atractivo de las bolsas parece más claro, representan el activo hacia el cual, continuará dirigiéndose la elevada liquidez disponible.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el semestre, el fondo continúa utilizando un enfoque de sobreponderar los activos que estén relativamente baratos e infraponderar aquellos que estén relativamente caros así como, de exponerse a factores con persistencia ampliamente documentada. En esta línea, desde el punto de vista táctico (de corto plazo), sigue infraponderando el mercado de EE.UU. (lo que no ha beneficiado al fondo) y sobreponderando los mercados emergentes; desde el punto de vista estratégico (de largo plazo), continúa favoreciendo los factores de valor, tamaño y calidad. No creemos que todos estos sesgos vayan a garantizar buenos resultados en el corto plazo y sabemos que algunos nos han perjudicado, pero estamos convencidos de que serán beneficiosos en el medio/largo plazo.

Por otro lado, continúa también con su política de rotar la cartera sólo cuando dicha rotación sea útil o necesaria. Esto implica hacer transacciones motivadas en la entrada o salida de capital, el rebalanceo periódico necesario, la introducción de productos nuevos mejores a los similares que estén en cartera, o cuando tengamos una razonable confianza en que la valoración de un activo es tal que una mayor o menor exposición al mismo puede contribuir positivamente al retorno de medio/largo plazo del fondo.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI ACWI (All Country World Index), 20% EFFAS de deuda pública europea 1-3 años, 20% letra española 3 meses. El fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el 13,99% de su benchmark, debido a la composición de la cartera.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 3,48%.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 14,85% mientras que el número de participes ha disminuido un 4,23%. Además, ha obtenido acumulados una rentabilidad del 19,95% y ha soportado unos gastos del 1,36% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 1,22% mientras que el los indirectos se sitúa en el 0,14%.

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 7,29%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha hecho una sola transacción (de compra) durante el cuarto trimestre debida a la entrada de capital. Desde comienzo del año, ha ejecutado sólo nueve órdenes (ocho de compra y una de compra/venta); en todas las compras hemos añadido capital a las posiciones existentes, puesto que creemos que tenemos los activos ideales para responder a nuestros objetivos. Esta política de muy baja rotación nos ha sido rentable en el pasado y creemos que lo seguirá siendo

en el futuro.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 65,01%.

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: Ishares Core S&P 500 Ucits Etf Usd con un 17,60% y X Msci Emerging Markets con un 12,73%.

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 7,20% mientras que la de su benchmark alcanzó un 6,49%, debido a que mantiene 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 4,91%.

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 ejercicio, no se han mantenido posiciones con una participación superior a dicho 1%. 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. 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.

Mirando hacia adelante, esperamos perseverar con el enfoque estratégico del fondo, haciendo limitados ajustes tácticos cuando sean deseables. Esperamos también no distraernos demasiado con los resultados de corto plazo, sean éstos favorables o desfavorables. Y finalmente, seguiremos recomendando paciencia y disciplina, y alentando a nuestros inversores mantengan su visión en el medio y largo plazo. Estas políticas nos han dado buenos resultados en el pasado, y esperamos que los sigan dando en el futuro.

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
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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US46434G8556 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI GLOBAL	USD	202	4,92	151	4,22
US46434V6478 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL REIT	USD	151	3,69	124	3,48
IE00BZ163L38 - PARTICIPACIONES VANGUARD USD EM GOVT	EUR	352	8,59	295	8,25
LU0478205379 - PARTICIPACIONES X EUR CORPORATE BOND	EUR	299	7,28	257	7,19
LU0290355717 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOVERNMENT	EUR	441	10,74	379	10,59
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARK	EUR	522	12,73	425	11,91
US9220428661 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE PACIFI	USD	214	5,21	180	5,03
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	81	1,98	73	2,06
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ER	EUR	83	2,02	75	2,11
IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	341	8,31	296	8,28
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI US	USD	87	2,13	77	2,16
US9229087518 - PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP	USD	88	2,15	82	2,30
US9229087443 - PARTICIPACIONES VANGUARD VALUE ETF	USD	168	4,09	153	4,28
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	120	2,93	109	3,05
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	722	17,60	564	15,79
TOTAL IIC		3.872	94,37	3.241	90,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.872	94,37	3.241	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.872	94,37	3.241	90,70

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.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2019 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 2019, incluidos los beneficios discrecionales de pensiones ha sido de 1.098.551,01 euros y el nº de beneficiarios 22. De ella 1 alto cargo ha recibido 184.662,32 euros, 9 empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 371.719,77 euros y el resto de empleados, 12, han recibido 542.168,92 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.

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