

NB CAPITAL PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Trimestral del Tercer 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:** Caa2 (Moody's)

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

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

Dirección

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: FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable

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	0,00	0,00	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	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	336,48	1.461,90	5	75	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE S	65.896,17	69.900,18	3.174	3.355	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	643	3.613	1.706	
CLASE S	EUR	125.350	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	1.911,3138	1.919,1855	1.887,0177	
CLASE S	EUR	1.902,2361	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	0,26	0,00	0,26	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE S		0,14	0,00	0,14	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,01	0,04	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	-0,41	0,76	2,03	-3,13	0,00	1,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	24-09-2020	-0,80	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	21-07-2020	0,41	09-04-2020		

(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	1,73	0,43	1,46	2,47	0,42	0,48			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	12,90	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,59	0,55	0,37	0,87			
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	0,82	0,35	0,69	1,17	0,18	0,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,61	1,61	1,71	1,77	0,71	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.

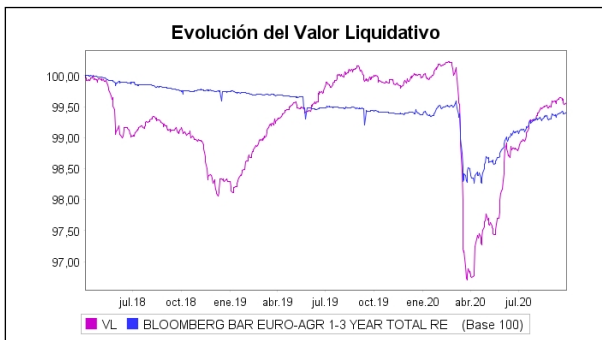
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,32	0,11	0,11	0,10	0,10	0,42	0,33		

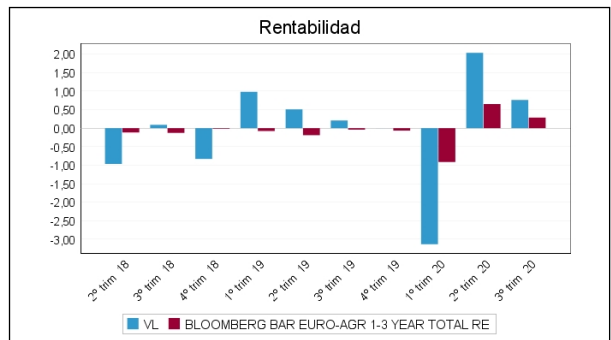
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	-0,56	0,71	1,98	-3,18	-0,05	1,50	-1,86	1,42	0,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	24-09-2020	-0,80	18-03-2020	-0,29	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,07	21-07-2020	0,41	09-04-2020	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	1,73	0,43	1,46	2,47	0,42	0,48	0,66	0,60	0,89
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	12,90	12,39	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,59	0,55	0,37	0,87	0,39	0,59	0,24
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	0,82	0,35	0,69	1,17	0,18	0,47	0,26	0,36	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,19	1,19	1,22	1,22	0,65	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.

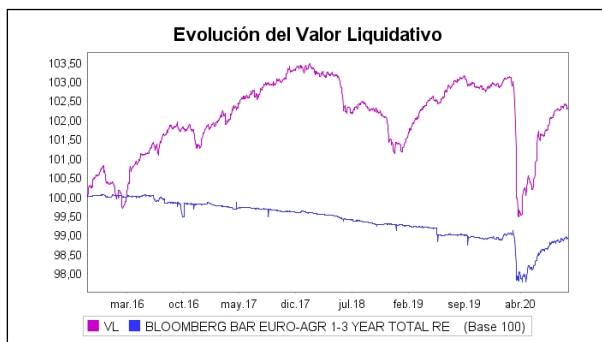
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,16	0,16	0,15	0,16	0,62	0,58	0,61	0,61

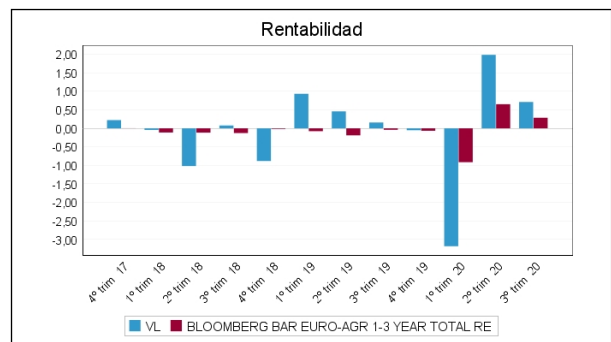
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Renta Fija Euro	141.111	4.419	0,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.340	169	0,77
Renta Fija Mixta Internacional	14.509	110	-2,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.068	134	2,01
Renta Variable Euro	9.734	831	-6,22
Renta Variable Internacional	16.418	1.111	-0,25
IIC de Gestión Pasiva	5.287	388	-0,10
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	173.944	5.949	1,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.188	461	1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	392.598	13.572	0,66

*Medias.

**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	124.427	98,76	128.929	95,64
* Cartera interior	10.165	8,07	13.188	9,78
* Cartera exterior	114.895	91,19	116.196	86,20
* Intereses de la cartera de inversión	-633	-0,50	-455	-0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.809	1,44	6.030	4,47
(+/-) RESTO	-242	-0,19	-158	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	125.993	100,00 %	134.801	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	134.801	139.665	156.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,46	-5,51	-21,14	28,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	1,97	-0,72	-65,24
(+) Rendimientos de gestión	0,87	2,13	-0,26	-60,89
+ Intereses	0,11	0,11	0,32	-5,23
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,78	2,01	-0,58	-63,30
± 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)	-0,01	0,01	0,00	-274,14
± 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	-0,16	-0,46	-6,98
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,41	-3,72
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-3,78
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-26,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,94
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	125.993	134.801	125.993	

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

3. Inversiones financieras

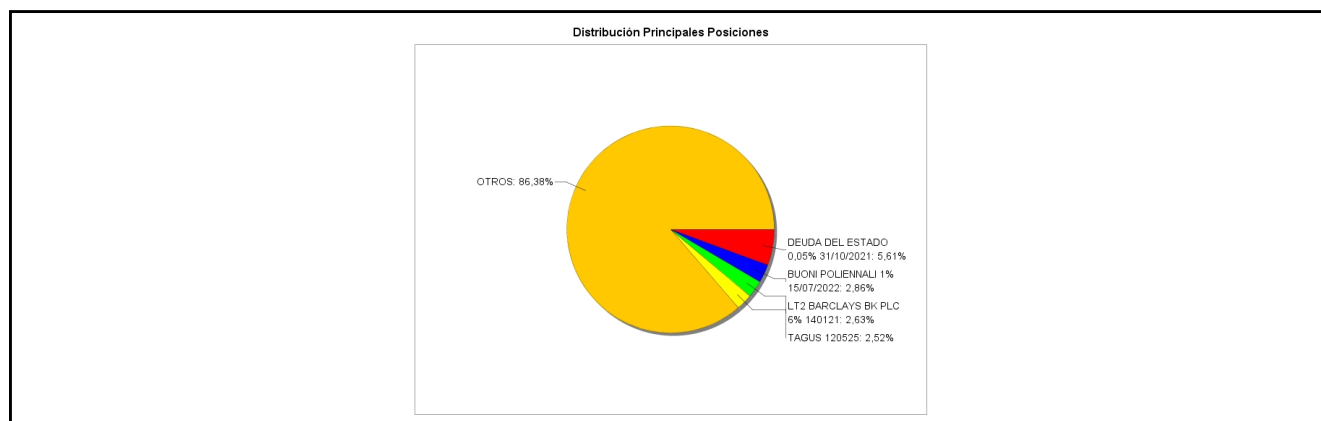
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.165	8,07	13.188	9,79
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	10.165	8,07	13.188	9,79
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	10.165	8,07	13.188	9,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	114.895	91,22	116.196	86,25
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	114.895	91,22	116.196	86,25
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	114.895	91,22	116.196	86,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	125.060	99,29	129.383	96,04

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 tercer 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.

Las perspectivas a medio plazo siguen bastante bien ancladas por unas políticas monetarias y fiscales que se han incrementado en los últimos meses. Respecto a las políticas monetarias, siguen caracterizadas por la flexibilidad en los paquetes de medidas adoptados. La principal novedad ha sido el cambio en la definición de sus objetivos de la FED (máximo empleo y objetivo de inflación media del 2% a largo plazo). En la práctica ha supuesto una extensión de las expectativas de tipos bajos durante más tiempo, al menos hasta el 2023. Esto se explica porque el cambio del objetivo de inflación del 2% a una media a largo plazo del 2%, da a la Fed más flexibilidad para no elevar tipos aunque se supere este nivel. En cuanto a la política fiscal, Europa aprobaba a finales de julio el Fondo de Recuperación europeo, con un importe de 750.000M, de los cuales 390.000M serán ayudas directas o transferencias (con condicionalidad). Por el lado americano no se ha alcanzado de momento un acuerdo para un nuevo paquete de estímulos, pero la Fed insistía en la necesidad de más apoyo. Parece que este trimestre vendrá marcado por una mayor volatilidad, ante una moderación tras el ritmo inicial de recuperación y las incertidumbres de la evolución del Covid, la proximidad de las elecciones americanas, sin olvidar en el entorno europeo el final del período transitorio del Brexit; unos tipos de interés bajos durante un período más prolongado aún del esperado. Habrá ausencia de presiones inflacionistas e incluso un mensaje de mayor flexibilidad en la política de la Fed, en caso de que puntualmente repuntase en EE.UU.

Asistiremos al mantenimiento de los programas de compras de los Bancos Centrales y la flexibilidad de sus medidas (favorable al crédito corporativo de calidad y los spreads de los periféricos europeos). A la espera del catalizador de la vacuna, la flexibilidad de las políticas monetarias y los programas fiscales siguen siendo el principal sustento a la recuperación.

Es improbable que la mejora de la economía global, de los indicadores macro, sea tan rápida como lo ha sido desde mayo. Posiblemente, a partir de ahora, será más lenta y tenderá a estabilizarse, de manera que es improbable que las bolsas puedan contar con ella como factor de empuje durante octubre y noviembre. Es muy posible que a finales del año recupere algo del tono perdido. Resulta tan imprevisible como la evolución del virus. El caso es que la macro pierde fuerza, dispone de menos capacidad para continuar mejorando. En parte debido a los rebrotes del virus. Pero en una parte importante también a un proceso normal de "aterrijaje" después de una mejora muy rápida. La Fed seguirá aportando cuanto apoyo sea necesario y confirma la percepción de estímulos "infinitos" que ya descuenta el mercado. Ha puesto en marcha distintos programas (9 en total) por un importe conjunto de 2,3 Bn\$ para garantizar el flujo de crédito a empresas y el compromiso de compra "ilimitado" de compra de activos. Los tipos se mantendrán cerca de 0% durante un tiempo prolongado. Otras herramientas de política monetaria no convencional como el control de la curva de tipos se debaten, pero de momento no se considera madura ni necesaria. El Balance de la Fed ha aumentado desde 4,2 Bn\$ a comienzos de marzo hasta 7,0 Bn\$ en mayo. El aumento en el tamaño del balance no presenta inconvenientes en términos de inflación o estabilidad financiera. Seguimos pensando que resulta muy probable la disponibilidad de una vacuna en algún momento entre noviembre o diciembre 2020 y febrero 2021. Es evidente que este retraso tampoco va a ayudar especialmente a las bolsas. Las elecciones americanas pueden convertirse en un problema para el mercado, al menos durante octubre y noviembre. Su desenlace no solo resulta más incierto que nunca por las especiales circunstancias en las que se desarrollarán, sino también por el bipolarismo social creado. El cuestionamiento del voto por correo en una convocatoria en que todo indica que éste será más empleado que nunca y una dialéctica extremadamente agresiva con respecto a la aceptación pacífica del desenlace electoral dependiendo de las circunstancias en que se produzca hacen inevitable considerar la posibilidad de que sea el Tribunal Supremo quien deba decidir al vencedor, como sucedió en el año 2000. La actividad económica registra una caída récord en 2T: -11,8% t/t. El impacto acumulado en la primera mitad del año alcanza -15,1%. El comportamiento es desigual entre los estados miembros. Las diferencias en número de infectados, peso del turismo y márgenes presupuestarios para aplicar estímulos fiscales llevan a resultados desiguales entre países. Mientras que Holanda, Alemania, Irlanda o Finlandia reportan retrocesos en el entorno de -10% en el primer semestre, otros países como España o Italia sufren caídas acumuladas superiores a -20%. La recuperación de la actividad comienza en el 3T con el levantamiento de las medidas de confinamiento. Sin embargo, la recuperación se vislumbra asimétrica, incierta y no exenta de obstáculos. Asimétrica entre diferentes sectores y países. La recuperación está más

avanzada en el sector manufacturero que en servicios, ya que el sector servicios es más sensible a miedos de rebotes y restricciones de distanciamiento social o confinamientos. El PMI Manufacturero de encuentra en expansión mientras que el PMI de Servicios retrocede en septiembre y vuelve a territorio de contracción. También es una recuperación asimétrica entre los distintos países de la UE, dependiendo de la magnitud de los rebotes y los estímulos fiscales aplicados. El ritmo de la recuperación es incierto ya que lo determinará la evolución de la pandemia y la consecución de una vacuna o tratamiento efectivo contra el Covid-19. La UE se enfrenta a importantes obstáculos como es la resolución del Brexit. La UE acudirá a los mercados y se endeudará para conseguir la financiación. Es la primera vez en su historia que la CE emitirá deuda conjunta para lanzar un programa de transferencias directas desde la caja central hasta los países más necesitados. Los fondos se reembolsarán a partir de 2027 con cargo a los futuros presupuestos de la UE. Se instaurarán nuevos impuestos europeos (tasa digital, impuesta sobre derechos de emisión y sobre plásticos y sobre derechos de emisión contaminantes)) para reducir la presión sobre los presupuestos nacionales. El objetivo es reparar el daño causado por la pandemia, acelerando la transformación verde y digital de Europa y mitigando las diferencias entre países. El BCE sigue apoyando la recuperación con estímulos monetarios, que incluyen tipos bajos, programas de liquidez para que la banca mantenga el flujo del crédito (TLTRO) y un plan extraordinario de compra de activos (PEPP de 1,35 billones). El IPC entró en terreno negativo en Agosto (-0,2%) -nivel no visto desde finales de 2016- lastrado por la debilidad de la demanda y la caída de los precios del petróleo. el BCE no encuentra trabas para seguir aplicando una política monetaria muy acomodaticia. Los tipos permanecerán bajos por mucho tiempo para poder permitir que los gobiernos puedan desapalancarse y poder hacer frente y asimilar el pago de la deuda que se generará para afrontar la crisis. Algunos bancos centrales (Fed) ya han anunciado que mantendrán una actitud más tolerante hacia la inflación en el futuro, después de que en los últimos se años ésta se situase persistentemente por debajo de su objetivo. Mantenemos la preferencia por el crédito de calidad (IG) en EE.UU. y la UE, los diferenciales todavía son atractivos y se atisba un cambio a mejor en las perspectivas de beneficios y en las métricas de riesgo (Deuda/Ebitda y cobertura). La deuda periférica europea, la rentabilidad/TIR relativa (vs core) es atractiva y el BCE ha demostrado una firme determinación para evitar repuntes incontrolados en las primas de riesgo. Por último, deuda del tesoro americano hasta el cinco años, la debilidad del dólar facilita la entrada a precios atractivos con TIR positiva y riesgo de duración limitado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La configuración general de la cartera no ha sufrido cambios estructurales significativos.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year TRI Hedged Eur. La clase "S" y "C" del fondo han obtenido una rentabilidad mayor que el 0,29% de su benchmark, debida 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 1,10%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, 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 5,06% y el número de partícipes un 5,39%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,71% y ha soportado unos gastos del 0,16% sobre el patrimonio medio.

En el trimestre, el patrimonio de la clase "C" ha disminuido un 76,81% y el número de partícipes un 93,33%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,76% y ha soportado unos gastos del 0,11% 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 0,71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Salen de cartera los bonos IAG 0,5% 04/07/23 y Total 2,25% Perp. Como nueva inversión destaca el bono Euroclear 0,125% 07/07/25.

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, 30/09/20, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,07 años, la duración que mantiene en cartera es de 1,49 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,24%.*

* 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 0,43%, mientras que la de su benchmark alcanzó un 0,35%, debido a la duración más alta de las inversiones de la cartera respecto al benchmark. 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 1,19% para la clase "S" y 1,61% 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 0,001% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 a principio de año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	7.065	5,61	10.091	7,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.065	5,61	10.091	7,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002014 - OBLIGACION ADIF 1,88 2022-09-22	EUR	3.100	2,46	3.096	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.100	2,46	3.096	2,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.165	8,07	13.188	9,79
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		10.165	8,07	13.188	9,79
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		10.165	8,07	13.188	9,79
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,00 2022-07-15	EUR	3.608	2,86	3.589	2,66
XS1738511978 - BONO REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	2.036	1,62	2.046	1,52
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.644	4,48	5.635	4,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
BE6322991462 - OBLIGACION EUROCLEAR FINANCE 0,13 2025-07-07	EUR	1.007	0,80	0	0,00
XS2149270477 - BONO UBS AG LONDON 0,75 2023-04-21	EUR	1.534	1,22	1.525	1,13
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	998	0,79	973	0,72
XS1912656375 - BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.531	1,22	1.518	1,13
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	1.551	1,23	1.536	1,14
XS1856791873 - BONO ABN AMRO 0,50 2023-07-17	EUR	1.534	1,22	1.528	1,13
XS1907118894 - BONO SBC COMMUNICATIONS 1,05 2023-09-05	EUR	1.554	1,23	1.526	1,13
XS1843444081 - BONO ALTRIA GROUP INC 1,00 2023-02-15	EUR	1.537	1,22	1.519	1,13
XS1115208107 - BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	2.125	1,69	2.103	1,56
XS2066749461 - BONO UNICREDIT LEASING CO 0,50 2022-10-18	EUR	1.998	1,59	1.973	1,46
XS1876076040 - OBLIGACION SAB SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	2.080	1,65	2.006	1,49
XS2066706818 - OBLIGACION ENEL FINANCE 0,19 2024-06-17	EUR	1.995	1,58	1.975	1,47
XS2055727916 - BONO BWM FINANCE NV 2023-03-24	EUR	1.001	0,79	992	0,74
XS1693281534 - BONO STANDARD CHARTERED P 0,75 2023-10-03	EUR	1.513	1,20	1.503	1,12
XS2051914963 - OBLIGACION FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	1.692	1,34	1.601	1,19
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS 0,20 2022-09-02	EUR	1.987	1,58	1.925	1,43
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	2.031	1,61	1.998	1,48
XS2020580945 - BONO AG 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	804	0,60
XS2008921947 - OBLIGACION AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	1.128	0,90	1.108	0,82
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN 1,38 2023-10-16	EUR	2.071	1,64	2.030	1,51
IT0005359507 - BONO MONTE DI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	1.079	0,86	1.071	0,79
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANCIA 0,80 2024-06-12	EUR	2.008	1,59	1.955	1,45
XS2010445026 - BONO BWM FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.506	1,20	1.497	1,11
DE000HCB0AD0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,50 2022-05-23	EUR	1.607	1,28	1.564	1,16
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	301	0,24	296	0,22
XS1980828997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1,13 2022-04-12	EUR	2.031	1,61	2.004	1,49
XS1972547183 - BONO VOLKSWAGEN FIN 0,63 2022-04-01	EUR	1.008	0,80	995	0,74
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.532	1,22	1.519	1,13
XS1081656180 - BONO HAMMERSON PLC 2,00 2022-07-01	EUR	1.910	1,52	1.848	1,37
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	1.292	1,03	1.328	0,99
XS0458257796 - BONO CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	1.692	1,34	1.685	1,25
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER AG 0,25 2021-08-09	EUR	0	0,00	3.005	2,23
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	2.007	1,59	1.991	1,48
XS1752476538 - OBLIGACION CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.536	1,22	1.514	1,12
PTCMGTOM0029 - OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	3.067	2,43	3.064	2,27
XS1678372472 - OBLIGACION BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.017	0,81	1.008	0,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	0	0,00	2.004	1,49
PTBCPIOM0057 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 0,75 2022-05-31	EUR	3.049	2,42	3.048	2,26
XS1143486865 - OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	2.058	1,63	2.056	1,53
XS1576650813 - OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	2.006	1,59	1.996	1,48
XS1128148845 - BONO CIT GROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	2.100	1,67	2.096	1,55
XS1051076922 - BONO SWISSCOM AG-REG 1,88 2021-09-08	EUR	0	0,00	2.151	1,60
XS1521058518 - BONO AMERICAN EXPRESS 0,63 2021-11-22	EUR	2.036	1,62	2.029	1,50
XS1415535183 - OBLIGACION COCA-COLA 0,75 2022-02-24	EUR	2.048	1,63	2.039	1,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.755	53,80	73.906	54,85
XS1037382535 - OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	1.059	0,84	1.055	0,78
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.141	0,91	1.140	0,85
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER AG 0,25 2021-08-09	EUR	3.021	2,40	0	0,00
XS1815076838 - OBLIGACION SPAREBANKEN SOR 0,04 2021-05-03	EUR	2.112	1,68	2.111	1,57
PTTGCPOM0000 - OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	2.254	1,79	2.649	1,97
XS1691349523 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS FR 0,22 2023-09-26	EUR	3.010	2,39	2.961	2,20
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	2.014	1,60	0	0,00
PTTGCKOM0005 - RENTA FIJA AQUA TITULIZACION 0,56 2035-06-23	EUR	698	0,55	904	0,67
DK0009514473 - OBLIGACION ING BANK 0,26 2022-06-02	EUR	2.003	1,59	1.989	1,48
XS0390756285 - BONO DELTA SPARK 0,03 2023-07-22	EUR	2.048	1,63	2.232	1,66
XS1602557495 - OBLIGACION BANKAMERICA CORP 0,32 2023-05-04	EUR	2.014	1,60	2.005	1,49
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,44 2022-04-01	EUR	1.012	0,80	1.006	0,75
XS1051076922 - BONO SWISSCOM AG-REG 1,88 2021-09-08	EUR	2.156	1,71	0	0,00
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	0	0,00	1.523	1,13
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO & CO 0,04 2022-01-31	EUR	2.257	1,79	2.247	1,67
DE000DB7XJC7 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,16 2021-09-10	EUR	2.970	2,36	2.942	2,18
PTTGUAOOM0005 - RENTA FIJA TAGUS 1,45 2025-05-12	EUR	3.181	2,52	3.365	2,50
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.731	1,37	1.713	1,27
XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 3,00 2021-07-12	EUR	2.166	1,72	2.150	1,59
XS0525912449 - OBLIGACION BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	3.317	2,63	3.318	2,46
XS0544654162 - OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	1.081	0,86	1.077	0,80
XS0230694233 - BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,00 2048-09-15	EUR	252	0,20	268	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41.496	32,94	36.655	27,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		114.895	91,22	116.196	86,25
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		114.895	91,22	116.196	86,25
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		114.895	91,22	116.196	86,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		125.060	99,29	129.383	96,04

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