

BANINVER PATRIMONIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3519

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

Auditor: LASEMER AUDITORES S.L.

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

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 SICAV

Fecha de registro: 25/04/2008

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: Retorno Absoluto Perfil de Riesgo: 4 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.

Durante el trimestre la sociedad ha mantenido una exposición media en fondos (ETF) del 98,04%. El resto ha permanecido en liquidez.

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 | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,71 | 2,32 | 4,49 | 5,92 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,09 | 0,12 | 0,09 | -0,05 |

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 | 3.296.147,00 | 3.315.363,00 |
| Nº de accionistas | 106,00 | 107,00 |
| 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 | 3.640 | 1,1043 | 1,0806 | 1,1322 |
| 2019 | 4.188 | 1,1817 | 1,0911 | 1,1912 |
| 2018 | 3.645 | 1,0959 | 1,0926 | 1,1875 |
| 2017 | 3.939 | 1,1739 | 1,1222 | 1,1786 |

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 | 0,38 | 0,00 | 0,38 | 1,12 | 0,00 | 1,12 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -6,55 | 2,37 | -0,23 | -8,51 | 1,29 | 7,82 | -6,64 | 4,29 | -4,14 |

| 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) | 1,66 | 0,57 | 0,56 | 0,54 | 0,57 | 2,25 | 2,35 | 2,18 | 1,83 |

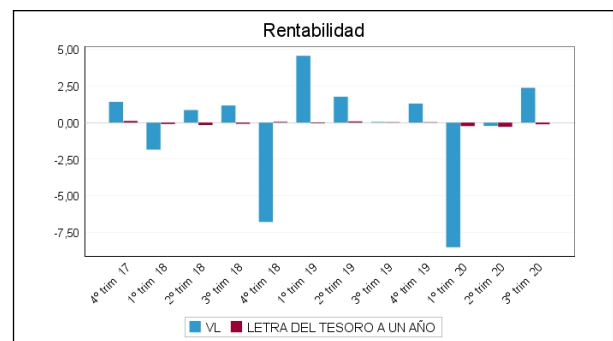
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 | 3.592 | 98,68 | 3.487 | 97,51 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 3.592 | 98,68 | 3.487 | 97,51 |
| * 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) | 46 | 1,26 | 224 | 6,26 |
| (+/-) RESTO | 1 | 0,03 | -135 | -3,78 |
| TOTAL PATRIMONIO | 3.640 | 100,00 % | 3.576 | 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) | 3.576 | 3.800 | 4.188 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,59 | -5,76 | -7,09 | -89,97 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,33 | -0,26 | -7,26 | -983,06 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,83 | 0,23 | -5,79 | 1.081,92 |
| + Intereses | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -80,38 |
| + Dividendos | 0,20 | 0,38 | 0,60 | -47,01 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,19 | -2,29 | -9,92 | -92,09 |
| ± 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 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,82 | 2,15 | 3,53 | 28,12 |
| ± Otros resultados | -0,01 | 0,00 | -0,01 | 125,78 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,49 | -0,49 | -1,47 | -2,33 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,38 | -0,37 | -1,12 | -0,96 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,07 | -0,96 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,04 | -0,04 | -0,12 | 1,10 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,05 | -0,15 | -14,37 |
| - 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 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 3.640 | 3.576 | 3.640 | |

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

3. Inversiones financieras

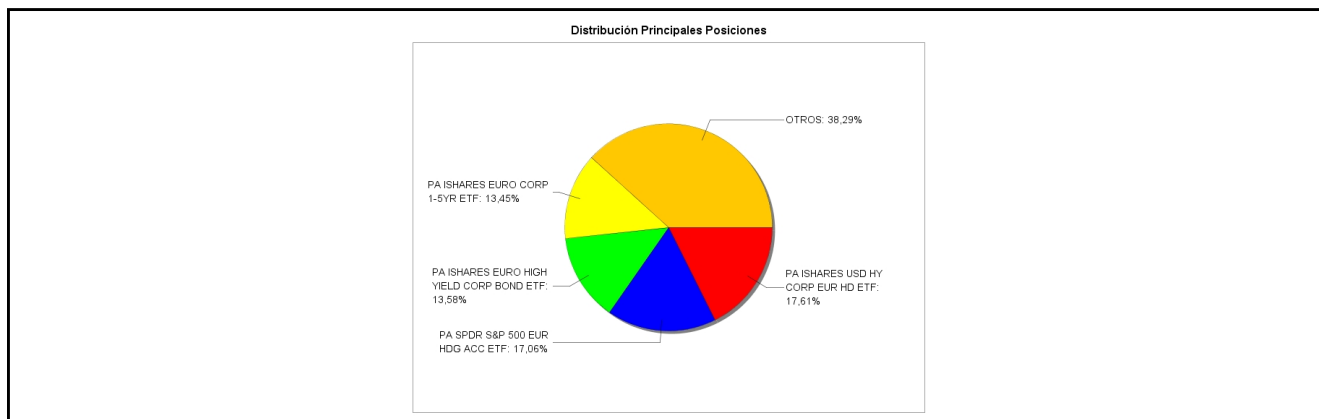
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| 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 | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |

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

No aplicable.

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

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 tercer trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,03%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,03%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,02%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,39%

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.

Los riesgos se moverán al alza durante las próximas semanas, abriéndose un periodo de mayor incertidumbre tal vez hasta finales de noviembre o principios de diciembre, dependiendo de las elecciones americanas y de la vacuna. La influencia sobre el mercado de los resultados empresariales y de los indicadores económicos disminuye. La reactivación de los indicadores macro en el tercer trimestre después de sufrir un severo ajuste y unas perspectivas corporativas más resilientes de lo esperado durante la publicación de los resultados 2T'20 permitieron una rápida recuperación de las bolsas. Ahora los rebotes del virus hacen menos probable que el frente macro continúe mejorando significativamente, mientras que el enfoque más estricto de la FDA (regulador sanitario americano) de cara a la aprobación de la vacuna y unas elecciones americanas preocupantemente polémicas elevan el riesgo percibido. El cuestionamiento del voto por correo en una convocatoria en que todo indica que será más empleado que nunca y una dialéctica extremadamente agresiva con respecto a la aceptación del desenlace electoral dependiendo de las circunstancias en que éste se produzca hacen inevitable considerar la posibilidad de que sea el Tribunal Supremo quien tenga que decidir el ganador. En cuanto a nuestras preferencias geográficas, estas siguen siendo las mismas: Estados Unidos y ocasionalmente Europa, donde continuamos defendiendo que la excepción positiva es solamente Alemania. Y esta preferencia viene marcado por dos factores diferenciales entre ambas geografías; la indudablemente mayor disponibilidad de tecnología en el mercado americano y la superior y más acertada gestión de los estímulos monetarios y fiscales al otro lado del Atlántico. Mantenemos desde finales de marzo que la recuperación del mercado vendría liderada por las tecnológicas. Este es precisamente el principal hándicap de la bolsa europea y particularmente de la española: la escasez de compañías tecnológicas de éxito y primera línea, salvo excepciones como SAP o ASML, por ejemplo. En el índice del del Nasdaq-100 sólo 2 compañías arrojarán pérdidas en un año tan difícil como éste y su ROE medio es de doble dígito (aprox. 15%), los multiplicadores de beneficios esperados (PER) de las tecnológicas (Nasdaq-100) no solo no son superiores, sino significativamente inferiores a los del resto de compañías (S&P 500) cuando se ajustan por los crecimientos estimados (PEG).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La sociedad se mantuvo en su perfil positivo durante los 2 primeros meses de año capturando las subidas del mercado hasta el citado día. A partir de ese día, las lecturas de nuestro algoritmo comenzaron a presentar un deterioro que se intensificó dramáticamente durante la última semana de febrero y las primeras semanas de marzo. Durante finales de la primera semana de marzo y comienzos de la segunda comenzamos a tomar posiciones defensivas. Redujimos la renta variable desde un 50% a 0% dejando todo invertido en ETF de gobierno americano hasta el final del tercer trimestre.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el trimestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 1,78% mientras que el número de accionistas ha disminuido un 0,93%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 2,37% y ha soportado unos gastos del 0,57% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,49% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,08%. La SICAV tiene una comisión del 10% sobre resultados, el impacto de este gasto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre hemos comprado: A4 Investments Sicav Acci Esp TR-A2 Eur, Ishares Usd HY Corp Eur HD Etf, Ishares Euro Corp 1-5yr Etf, Spdr S&P 500 Eur Hdg Acc Etf, Ishares Nasdaq 100 Eur - H Acc Etf e Ishares Euro HY Corp Bond Etf; entre las ventas realizadas destacan: Ishares Cpre Msci Emu Eur a Etf, Xtrackersii Eur HY Corp Etf, Xtrackers II Germany Gov 1-3 Etf, Ishares Germany Govt Bnd Etf y Xtrackersii Euro aaa Gov Bond Swap Etf.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 83,24%.

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 Usd HY Corp Eur HD ETF con un 17,61% y Spdr S&P 500 Eur Hdg acc ETF con un 17,06%.

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: Acc. Banco Espirito Santo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

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.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y en búsqueda de oportunidades para la Sicav.

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 |
| 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 |
| LU1109942653 - PARTICIPACIONES XTRACKERSII EUR HIGH | EUR | 0 | 0,00 | 318 | 8,88 |
| IE00BYVQ9F29 - PARTICIPACIONES SHARES NASDAQ 100 | EUR | 425 | 11,66 | 272 | 7,59 |
| IE00BYW2V44 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 EUR HDG | EUR | 621 | 17,06 | 324 | 9,06 |
| LU1914487316 - PARTICIPACIONES A4INVESTMENTS SICAV A | EUR | 268 | 7,36 | 290 | 8,10 |
| LU0484969463 - PARTICIPACIONES XTRACKERSII EUROAAA | EUR | 0 | 0,00 | 315 | 8,80 |
| IE00B5V94313 - PARTICIPACIONES SHARES GERMANY GOVT | EUR | 0 | 0,00 | 315 | 8,82 |
| LU0468897110 - PARTICIPACIONES XTRACKERS II GERMAN | EUR | 0 | 0,00 | 319 | 8,92 |
| IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES SHARES USD HY CORP | EUR | 641 | 17,61 | 0 | 0,00 |
| IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EU | EUR | 314 | 8,62 | 348 | 9,74 |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WO | EUR | 340 | 9,35 | 326 | 9,12 |
| IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES SHARES EURO CORP | EUR | 490 | 13,45 | 324 | 9,06 |
| IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES SHARES EURO HIGH CO | EUR | 494 | 13,58 | 336 | 9,41 |
| TOTAL IIC | | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 3.592 | 98,69 | 3.487 | 97,50 |

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