

NB GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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:** 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

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: 28/06/1994

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: Global

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que invierte directa e indirectamente (a través de IIC de carácter financiero) en activos de renta variable, renta fija, divisas y en otros instrumentos financieros cuya rentabilidad está ligada a la de otros activos (materias primas, inflación, dividendos, etc). No tiene ninguna restricción de inversión, ni por tipo de activo ni por área geográfica. El fondo no tiene índice de referencia y se gestionará de forma muy flexible con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera, para lo que se aprovecharán todos los tipos de activos y se buscará en cada momento la mejor proporción entre ellos.

El fondo ha cerrado el trimestre con una exposición en renta variable del 78,50% con un total de 58 valores a nivel global y en renta fija un 16%, y el resto en liquidez o monetarios.

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	0,15	0,07	0,15	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	0,06	-0,01	0,07

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	1.613.856,33	1.672.284,45
Nº de Partícipes	2.054	2.103
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	20.155	12,4890
2018	18.804	11,2447
2017	19.519	12,9867
2016	18.136	11,5619

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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	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	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	11,06	11,06	-15,04	-0,39	3,73	-13,41	12,32	-1,20	4,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	07-02-2019	-2,08	07-02-2019	-4,35	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,56	04-01-2019	2,56	04-01-2019	2,40	17-02-2016

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,00	12,00	16,87	7,69	11,25	12,62	7,35	12,72	7,98
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35	13,63	12,89	25,89	18,38
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	0,49
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,96	6,96	6,70	5,69	5,64	6,70	5,63	5,61	5,51

(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.

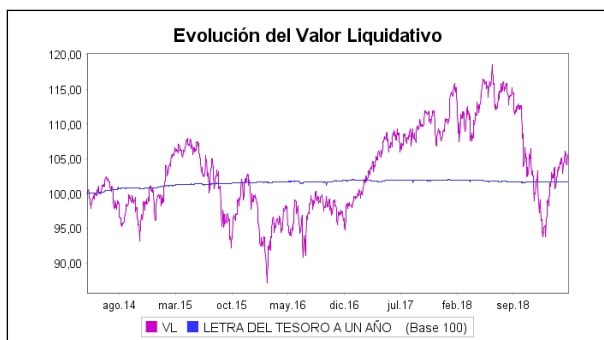
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,42	0,42	0,42	0,42	0,41	1,66	1,67	1,65	1,79

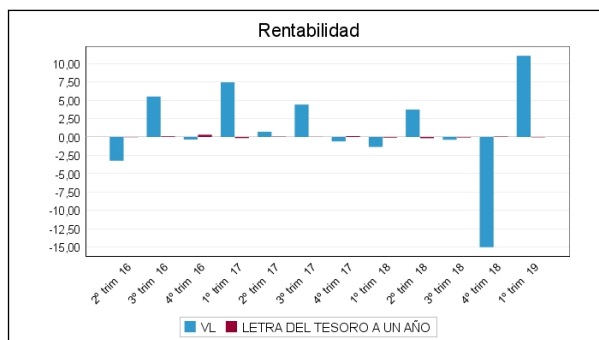
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	193.822	5.943	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	50.431	1.897	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	15.025	111	4,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	5.283	344	5,91
Renta Variable Euro	17.641	1.026	6,49
Renta Variable Internacional	23.635	1.644	10,10
IIC de Gestión Pasiva(1)	21.776	1.244	0,65
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	182.011	4.471	6,59
Total fondos	509.623	16.680	3,94

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.527	96,88	17.910	95,25
* Cartera interior	1.654	8,21	1.696	9,02
* Cartera exterior	17.845	88,54	16.170	85,99
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,14	43	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	398	1,97	601	3,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	230	1,14	294	1,56
TOTAL PATRIMONIO	20.155	100,00 %	18.804	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)	18.804	22.032	18.804	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,59	0,57	-3,59	-714,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,38	-16,49	10,38	-161,75
(+) Rendimientos de gestión	10,83	-16,03	10,83	-166,33
+ Intereses	0,09	0,10	0,09	-10,77
+ Dividendos	0,18	0,15	0,18	15,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,52	-0,38	0,52	-235,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,65	-14,29	11,65	-179,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,89	-1,37	-1,89	35,19
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	-0,25	0,21	-182,25
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	740,94
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-0,46	-2,87
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	-4,00
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	33,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	95,10
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-19,54
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	130,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-27,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	7.814,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.155	18.804	20.155	

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

3. Inversiones financieras

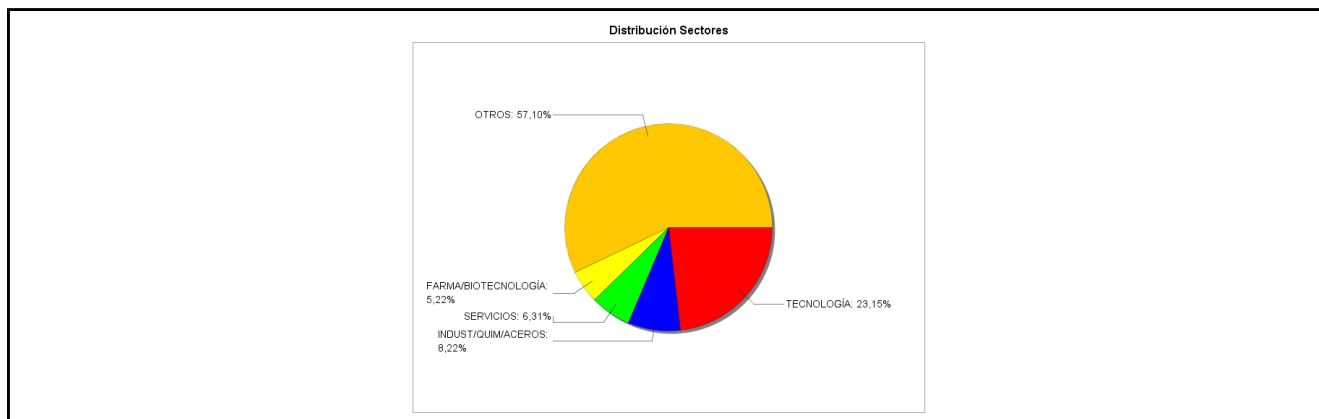
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	214	1,06	206	1,10
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	214	1,06	206	1,10
TOTAL RV COTIZADA	1.187	5,89	1.120	5,95
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	1.187	5,89	1.120	5,95
TOTAL IIC	252	1,25	371	1,97
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.654	8,20	1.696	9,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.989	14,83	3.489	18,55
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	2.989	14,83	3.489	18,55
TOTAL RV COTIZADA	14.572	72,31	12.421	66,03
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	14.572	72,31	12.421	66,03
TOTAL IIC	289	1,43	260	1,38
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.851	88,57	16.170	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.504	96,77	17.866	94,98

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB 0,50%V 15/02/2028	V/ FUTURO EURO BUND 10062019	1.466	Inversión
Total subyacente renta fija		1466	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EUR/USD JUNIO 2019	5.920	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5920	
TOTAL OBLIGACIONES		7386	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
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 primer trimestre de 2019:

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

Comisión Depositaria: 0,01%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,37%

h) Otras operaciones vinculadas:

1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Nos encontramos con que la probabilidad de enfrentarnos a una recesión es baja, a pesar que seguimos en niveles de deuda privada elevada. La liquidez, los tipos de interés, los beneficios empresariales y la inercia del ciclo económico global hacen que se sigan presionando al alza los precios de los activos. La remontada de los mercados que ha tenido lugar a principios de año en renta variable y renta fija, nos hace pensar si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio. Pensamos que debemos seguir invertidos motivado por: los crecimientos bajos pero positivos, la Reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio, el BCE anunció su retraso subir los tipos de interés, las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y China incrementa sus medidas de estímulo en su economía. Todo ello, configura un escenario positivo para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable. Los fundamentales de la economía siguen siendo favorables y las valoraciones aún no parecen exigentes. A pesar de las revisiones a la baja en los últimos meses, las estimaciones de beneficios empresariales se han estabilizado en niveles todavía positivos. Las empresas siguen teniendo acceso a financiación a tipos bajos y las tasas de impago de la deuda empresarial están en niveles extraordinariamente bajos.

La corrección de los mercados en 2018, la normalización de la política monetaria y la pérdida de tirón de algunos datos macro como el ISM Manufacturero o las ventas minoristas han generado dudas sobre el ciclo. Los datos macro refleja el patrón clásico de una economía en expansión cuyo ritmo de crecimiento pierde tracción por factores cíclicos. Las disputas comerciales con China, las subidas de tipos de interés (4 en 2018 y 3 en 2017) y el cierre parcial de la Administración Federal restan ímpetu al crecimiento pero no cambian los fundamentales. El impacto positivo de la rebaja impositiva realizada en 2018 se disipa y el mercado inmobiliario muestra signos de fatiga. El número de viviendas iniciadas, las ventas de vivienda y los precios medios de venta muestran signos de desaceleración pero se mantienen en terreno positivo. En este entorno, la inversión residencial pierde enteros en relación al PIB sin que se observen síntomas de alarma o sobrecalentamiento. Los indicadores de actividad - PIB, ISM, Producción Industrial...- pierden impulso pero la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento elevado. EE.UU lidera el crecimiento entre las economías desarrolladas con un PIB que aumenta por encima de su potencial estimado, sin que se atisbe un cambio de tendencia en las principales variables macro (PIB, Inflación & Empleo). La demanda interna actúa como locomotora gracias al dinamismo del mercado laboral, el buen momento por el que atraviesa la inversión. Seguimos en una fase de ralentización del crecimiento económico global (PIB global +3,50 esperado para 2019 vs +3,70 en 2018, según FMI), con más estímulos monetarios y sin presiones inflacionistas. Los mercados laborales se mantienen fuertes, lo que permite que el consumo y, por tanto, la demanda Interna se mantengan como importantes motores del crecimiento. La continuidad en la recuperación de los mercados se encuentra con el impedimento de la ausencia de catalizadores adicionales, en un entorno de bancos centrales ya muy dovish ("dependientes de los datos") y de retornos muy bajas (en Europa el Bund ha vuelto a niveles negativos no vistos desde 2016). Los niveles de valoración se verán soportados por las expectativas de estabilización en las revisiones de crecimiento, particularmente en Europa (que ha sufrido fuertes revisiones en Alemania y la entrada en recesión de Italia). Algunos indicadores de confianza más recientes de la UEM (como el ZEW de expectativas o IFO alemán) apuntan en este sentido. Sin embargo, a futuro el catalizador necesario es la resolución final de las principales

dudas con el consiguiente impacto positivo adicional en primas de riesgo y mejora de la visibilidad sobre el comercio internacional y del crecimiento. No contemplamos un escenario destructivo de las incertidumbres - Brexit, acuerdo comercial EE.UU.-China - que siguen estando muy presentes en el devenir de los mercados.

El fondo permite tener una exposición a renta variable, directa o indirectamente, en un rango de un 0-100% y el resto de la exposición total en renta fija. A cierre del trimestre está invertido en renta fija un 16% y en renta variable un 78,50% con un total de 58 valores a nivel global. La distribución geográfica es: 24,50% invertido en EE.UU., 37% en el área euro, 2% en Suiza y 2% en China. El mayor peso de la cartera: un 14% se invierte en empresas de tecnología, hardware y equipamientos; un 8,60%, se invierte en empresas industriales, químicas y aceros; un 6% se invierte en empresas de distribución; un 4% en empresas de consumo cíclico, y un 5% en empresas de Farma entre otras.

La actividad en renta fija continúa siendo muy baja, consideramos que los niveles alcanzados por la deuda restan atractivo en la cartera.

Durante este período la posición que ha aportado más beneficio al fondo ha sido la venta de acciones de Nike (0,68%) y la venta de acciones de Anglo American (+0,87%).

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 7,18% mientras que el número de partícipes ha disminuido un 2,33%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 11,06%. El fondo no tiene índice de referencia y se gestionará de forma muy flexible con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera, para lo que se aprovecharán todos los tipos de activos y se buscará en cada momento la mejor proporción entre ellos. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del 6,59%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,42% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,42% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,008%.

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 12%, mientras que el Ibx 35 alcanzó un 12,33% 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 6,96%.

El fondo ha operado durante el período con futuros sobre el índice Eurostoxx 50, sobre los tipos de cambio EUR/USD y EUR/GBP, sobre el bono Eurobund con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -1,89% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de un 11,23%.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD-A.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, ha recuperado un total de 311.799,75 euros (4,89%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que

se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL. No se han recibido recuperaciones durante este período.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Slgi - Ind Eq Midcap Opp "D" (USD) A con un 1,43% y Japan Deep Value, FI con un 0,77%.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y de búsqueda de oportunidades para el fondo. La probabilidad de enfrentarnos a una recesión es baja; a pesar que seguimos en niveles de deuda privada elevada. La liquidez, los tipos de interés, los beneficios empresariales y la inercia del ciclo económico global hacen que se sigan presionando al alza los precios de los activos. La remontada de los mercados que ha tenido lugar a principio de año en renta variable y renta fija nos hace pensar si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio. Pensamos que debemos seguir invertidos motivado por crecimientos bajos pero positivos; la reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio; el BCE anunció su retraso subir los tipos de interés; las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y por último; China incrementa sus medidas de estímulo en su economía. Todo ello configura un escenario positivo y favorable para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable. Los fundamentales de la economía siguen siendo favorables y las valoraciones aún no parecen exigentes. A pesar de las revisiones a la baja en los últimos meses, las estimaciones de beneficios empresariales se han estabilizado en niveles todavía positivos. Las empresas siguen teniendo acceso a financiación a tipos bajos y las tasas de impago de la deuda empresarial están en niveles extraordinariamente bajos.

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 2019 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio del cierre de 2018. 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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

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
ES0224244089 - OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	214	1,06	206	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		214	1,06	206	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		214	1,06	206	1,10
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		214	1,06	206	1,10
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	199	0,99	168	0,89
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	329	1,63	306	1,63
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	194	0,96	191	1,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	281	1,40	279	1,48
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	184	0,91	176	0,94
TOTAL RV COTIZADA		1.187	5,89	1.120	5,95
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		1.187	5,89	1.120	5,95
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FI	EUR	155	0,77	148	0,79
ES0168791004 - PARTICIPACIONES PATRIMONY FUND	EUR	97	0,48	97	0,51
ES0115114003 - PARTICIPACIONES BSG PROMETEO FI	EUR	0	0,00	126	0,67
TOTAL IIC		252	1,25	371	1,97
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.654	8,20	1.696	9,02
IT0005250946 - OBLIGACION DEUDA DEL ESTADO ITA 0,35 2020-06-15	EUR	0	0,00	299	1,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	299	1,59
GR0002180462 - BONO DEUDA ESTADO GRECIA 2019-03-01	EUR	0	0,00	199	1,06
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	199	1,06
XS1959288868 - BONO BANK OF CHINA 0,50 2022-03-13	EUR	100	0,50	0	0,00
XS1490960942 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 3,75 2167-03-15	EUR	207	1,03	202	1,07
XS1115490523 - OBLIGACION ORANGE SA 4,00 2166-10-01	EUR	272	1,35	266	1,41
XS1872038218 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	201	1,00	194	1,03
XS1645651909 - OBLIGACION BANKIA 6,00 2166-10-18	EUR	0	0,00	189	1,01
XS0503665290 - OBLIGACION AXA 5,25 2040-04-16	EUR	0	0,00	108	0,58
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	99	0,49	97	0,52
PTGALLOM0004 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,00 2023-02-15	EUR	199	0,99	192	1,02
XS1529934801 - BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	103	0,51	103	0,55
XS1629774230 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2166-06-14	EUR	191	0,95	180	0,96
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	218	1,08	216	1,15
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	102	0,51	100	0,53
FR0011791391 - OBLIGACION AREVA 3,13 2023-03-20	EUR	103	0,51	95	0,50
DE000A11QR65 - OBLIGACION BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	202	1,00	200	1,06
XS1509942923 - OBLIGACION INM. COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	201	1,00	192	1,02
PTGGDAOE0001 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	102	0,51	99	0,53
XS1390245329 - BONO DANSKE BANK 0,50 2021-05-06	EUR	101	0,50	100	0,53
XS1172947902 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	198	0,98	189	1,00
XS1214673722 - OBLIGACION ARCELORIBEX 3,00 2021-04-09	EUR	107	0,53	106	0,56
XS1216647716 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 0,75 2021-10-14	EUR	102	0,50	100	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.810	13,94	2.927	15,56
XS0503665290 - OBLIGACION AXA 5,25 2040-04-16	EUR	109	0,54	0	0,00
FR0011606169 - OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 3,82 2049-01-31	EUR	70	0,35	64	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		179	0,89	64	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.989	14,83	3.489	18,55
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		2.989	14,83	3.489	18,55
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL	GBP	143	0,71	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	128	0,64	0	0,00
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	222	1,10	153	0,82
DE000A2NB601 - ACCIONES JENOPTIK	EUR	664	3,29	456	2,42
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	382	1,89	306	1,62
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC-CLASS A	USD	80	0,40	73	0,39
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY	USD	404	2,01	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES COLAR LNG	USD	135	0,67	137	0,73
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	63	0,31	52	0,28
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	169	0,84	177	0,94
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	424	2,10	300	1,60
US5018892084 - ACCIONES ILKQ US	USD	321	1,59	269	1,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	546	2,71	390	2,07
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	121	0,60	80	0,43
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK & C	EUR	290	1,44	264	1,41
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	284	1,41	264	1,40
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	592	2,94	730	3,88
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	186	0,92	133	0,71
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	251	1,25	211	1,12
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG-ORD	EUR	244	1,21	216	1,15
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	433	2,15	377	2,01
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	231	1,15	183	0,97
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	927	4,60	681	3,62
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LIMITED	USD	105	0,52	94	0,50
GB00B61TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE	GBP	264	1,31	246	1,31
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	0	0,00	349	1,86
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	0	0,00	155	0,82
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	140	0,69	130	0,69
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	146	0,73	116	0,62
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	260	1,29	200	1,06
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	156	0,77	172	0,91
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	229	1,14	0	0,00
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ	EUR	333	1,65	361	1,92
US4851703029 - ACCIONES KANGS CITY	USD	233	1,15	187	1,00
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE	EUR	462	2,29	437	2,32
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	383	1,90	284	1,51
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	454	2,25	395	2,10
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN CAPIT	GBP	0	0,00	412	2,19
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	207	1,03	171	0,91
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	0	0,00	215	1,14
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COMPANY INC	USD	205	1,02	169	0,90
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAV	USD	218	1,08	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	151	0,75	142	0,75
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	0	0,00	150	0,80
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	199	0,99	168	0,90
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	122	0,61	141	0,75
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	236	1,17	0	0,00
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENTERTAINME	EUR	179	0,89	159	0,84
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	259	1,28	221	1,18
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	716	3,55	576	3,06
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHÉ	EUR	315	1,56	303	1,61
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	159	0,79	147	0,78
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE	EUR	131	0,65	142	0,75
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	614	3,05	499	2,65
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	210	1,04	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	248	1,23	226	1,20
TOTAL RV COTIZADA		14.572	72,31	12.421	66,03
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		14.572	72,31	12.421	66,03
LU0306632331 - PARTICIPACIONES STAND LIFE INVEST IN	USD	289	1,43	260	1,38
TOTAL IIC		289	1,43	260	1,38
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.851	88,57	16.170	85,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.504	96,77	17.866	94,98

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.