

ALPHA INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 4470

Informe Trimestral del Tercer 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:** NR (S&P)

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Durante el trimestre del año el fondo ha mantenido una exposición media en ETFs de algo más del 91%.

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	0,02	0,00	0,05	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,10	0,10	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	451.839,94	431.266,39
Nº de Partícipes	144	142
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.886	8,6012
2018	1.973	7,4111
2017	53	8,3768
2016	2.840	8,0909

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,06	3,81	1,71	9,92	-6,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,72	05-08-2019	-1,72	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,28	08-08-2019	1,42	04-01-2019		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,51	8,21	6,68	7,53	9,49				
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,79				
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39				
Benchmark folleto 100	6,84	7,98	5,85	6,48	9,93				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,90	4,90	4,90	4,70	4,42				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

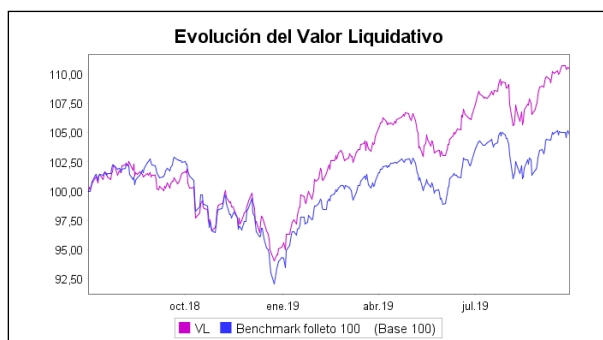
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,34	0,34	0,33	0,21	1,88	1,73	1,83	2,09

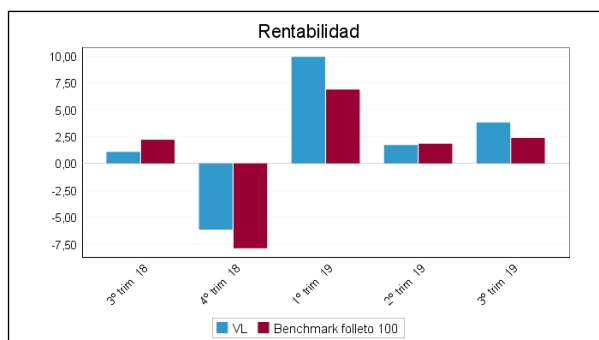
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	201.302	5.814	0,20
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.837	184	-0,08
Renta Fija Mixta Internacional	14.666	105	-0,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	3.724	145	3,81
Renta Variable Euro	16.575	959	-0,27
Renta Variable Internacional	18.834	1.218	-2,54
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.371	454	0,37
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	184.982	4.714	-0,59
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	465.293	13.593	-0,23

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.619	93,13	3.241	90,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.619	93,13	3.241	90,71
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	266	6,85	327	9,15
(+/-) RESTO	2	0,05	6	0,17
TOTAL PATRIMONIO	3.886	100,00 %	3.573	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.573	3.245	1.973	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,71	7,70	45,88	-34,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	1,70	12,87	132,06
(+) Rendimientos de gestión	4,04	2,02	13,85	112,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-15,34
+ Dividendos	0,24	0,33	0,85	-21,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,80	1,70	12,94	137,87
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,05	-47,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,33	-0,98	11,99
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	7,71
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	7,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-22,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-18,95
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	146,94
(+) 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)	3.886	3.573	3.886	

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

3. Inversiones financieras

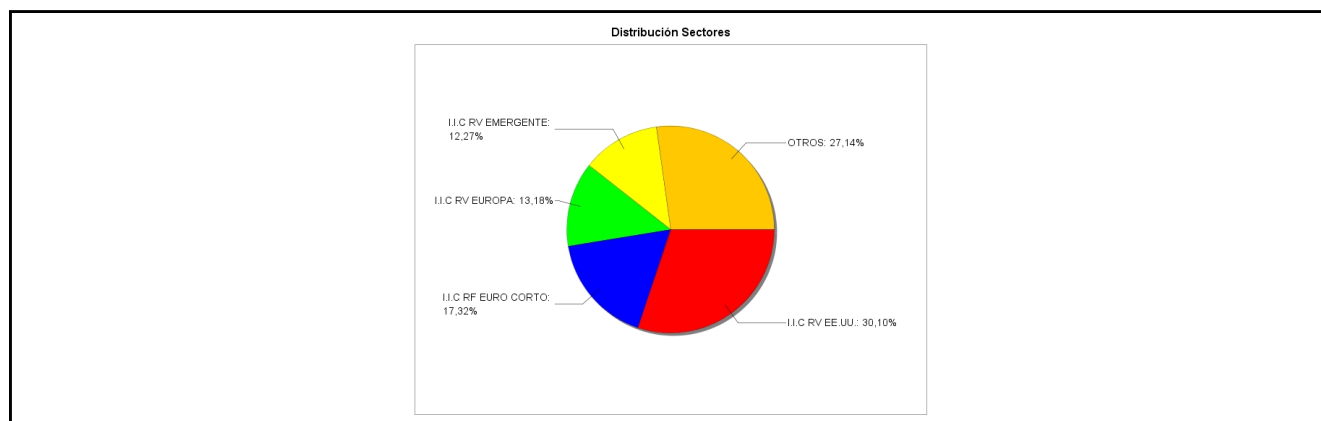
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.619	93,12	3.241	90,70
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.619	93,12	3.241	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.619	93,12	3.241	90,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo al que pertenece la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el tercer trimestre de 2019:
1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España
Comisión Depositaria: 0,03%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%
2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,25%
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.

El ciclo económico se expande a velocidad de crucero y los beneficios empresariales se han normalizado y estabilizado. A partir de este año se asumían crecimientos económicos más moderados y que la expansión de las cifras corporativas desacelerase. Parece probable que se haya quedado atrás el momento de máxima expansión del ciclo y a partir del cual, es lógico asumir cierta pérdida de tracción económica. En este entorno muy distinto en términos de inflación, tipos de interés y demográficos, no se ve que la inversión de la curva de tipos americana indique que la recesión económica sea inmediata. Se nota una ralentización del crecimiento económico, de la progresión de los beneficios empresariales y, también, de las bolsas. Ante la ausencia de inflación relevante, tipos cero o negativos y crecimientos bajos, quedan pocas alternativas donde invertir. La gran liquidez disponible buscará activos que ofrezcan retornos decorosos o los buscará donde exista la esperanza de que continúen generando retornos suficientes, mientras el ciclo no se debilite y los resultados empresariales sigan expandiéndose de forma decente. Por tanto, nuestro escenario central se fija en la pérdida de tracción del ciclo expansivo global. En la Eurozona y China se estabilizan y EE.UU. recupera algo de impulso; continúan siendo determinantes la resolución de las relaciones comerciales EE.UU./China, la incertidumbre sobre el ciclo europeo, los factores geoestratégicos como Irán y la proactividad de los bancos centrales y los gobiernos. El Brexit o bien se pospone o bien se ejecuta de manera no traumática; aunque los bonos, el oro, el yen y el franco suizo hayan actuado como activos refugio junto al favorecimiento de posiciones en liquidez en momentos de tensión, seguimos viendo que las bolsas son moderadamente alcistas.

Estamos asistiendo a bajadas de tipos de los bancos centrales alrededor del mundo: EE.UU., Eurozona, Brasil, Dinamarca, Nueva Zelanda, Australia, India, Hong Kong y Japón; éste último profundizará en sus actuales medidas de política monetaria ultra laxa, una vez se haya aplicado la subida de los impuestos indirectos al consumo. A consecuencia de estas acciones, las bolsas seguirán rebotando a pesar de las dudas que a veces generen, mientras que tenga lugar una consolidación de los bonos con alguna toma de beneficios. Los principales bancos centrales no han dejado duda de que continuarán actuando en los próximos meses. El único síntoma preocupante son las inyecciones extraordinarias de liquidez por parte de la Reserva Federal (123.000M\$ en la tercera semana de septiembre, más 90.000M\$ comprometidos para las siguientes 2 semanas, que indicarían que tiene lugar una retirada de posiciones en activos financieros superior a la habitual por parte de las compañías americanas coincidiendo con el pago de los impuestos.

Los estímulos monetarios han vuelto a ser los protagonistas, además el escenario macro se ha deteriorado más rápido de lo esperado. En este contexto económico, los bonos soberanos registran mínimos en rentabilidad, mientras las bolsas recibían el soporte de las nuevas medidas de los Bancos Centrales. En los próximos meses se espera un entorno de bajo crecimiento, moderada inflación y expansión en beneficios; en su mayoría en Europa y a un ritmo más moderado que en años anteriores. Algunos riesgos se han elevado; el deterioro macro en la Zona Euro, la extensión de la incertidumbre sobre el Brexit y la guerra comercial así como las nuevas tensiones en Oriente Medio. Sin embargo, se espera que los mercados y las principales economías continúen soportados por la extensión y/o ampliación de las políticas monetarias expansivas; la posibilidad de estímulos fiscales en países hasta ahora más reacios a las mismas, tal es el caso de Alemania. Creemos que están justificadas las exposiciones en renta variable. Por un lado, los bancos centrales seguirán dando soporte a la economía. Posiblemente la Fed lleve a cabo un recorte de tipos adicional antes de final de año, sumando un recorte total de 75p.b. en 2019. Además, el BCE ha anunciado en su última reunión nuevos estímulos monetarios; bajada del tipo Depo hasta -0,50%, el anuncio de un nuevo programa de Quantitative Easing para la compra de bonos por 20.000 M mensuales pudiendo comprar también bonos corporativos con rentabilidades negativas de hasta -0,50%, la eliminación del diferencial de 10p.b. sobre el tipo de intervención en el coste de los TLTROs, tiering sobre los depósitos que suaviza el impacto sobre la banca y los estímulos fiscales. En la unión europea, algunos países tradicionalmente más ortodoxos en sus políticas de gasto público están comenzando a plantear públicamente la posibilidad de medidas de expansión fiscal que incluyen bajada de impuestos o planes extraordinarios de inversión. Entre

ellos, destaca Alemania con un superávit fiscal del 1,70% del PIB en 2018 y una deuda pública del 60% sobre el PIB. El Ministro de Finanzas alemán ya ha mencionado la posibilidad de implementar medidas adicionales a la eliminación del impuesto de la reunificación. EE.UU. es otro de los países en los que podemos esperar más estímulos fiscales que dinamicen la economía del país de cara a las elecciones que tendrán lugar en 2020. China, por su parte, ha puesto ya en marcha medidas expansivas para contrarrestar el efecto de la guerra comercial.

Desde una perspectiva global con un ciclo actual aún expansivo (aunque un poco debilitado) y un tipo cero o negativo que parece más estructural, fuerza a la enorme liquidez disponible a dirigirse allá donde los retornos son decentes o bien existe la esperanza de que continúen siendo suficientes. Mientras que el ciclo no se debilite y los resultados empresariales sigan expandiéndose, el destino principal de la liquidez parece que va ir dirigido principalmente a las bolsas. A pesar de que las cifras macro en ocasiones sean malas, las bolsas continúan rebotando poco a poco y los bonos aguantan muy bien en sus actuales zonas de soporte. Vamos a asistir a crecimientos económicos modestos y notaremos que la expansión de los resultados empresariales se desacelerará paulatinamente. A diferencia de cualquier otro ciclo expansivo anterior, en esta parte del ciclo los bancos centrales han cambiado su papel de controladores por el de promotores de inflación y del propio ciclo. Ya han demostrado que están dispuestos a cualquier cosa con tal de conseguirlo, por tanto no es aconsejable ir en contra de sus actuaciones. Además, sus medidas de política monetaria parecen menos efectivas, los gobiernos empiezan a verse presionados para actuar con políticas fiscales y presupuestarias expansivas. Aun no es algo generalizado, pero su actitud empieza a cambiar. Parece que los bancos centrales y los gobiernos empiezan a actuar de forma coordinada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el trimestre, el fondo ha continuado su trayectoria ascendente y ha aumentado su ventaja con respecto al benchmark. La política del fondo sigue siendo la de apreciación de capital en el medio/largo plazo, con el objetivo paralelo de atenuar la volatilidad de corto plazo a través de una amplia diversificación. Asimismo, continúa dando prioridad al primer objetivo sobre el segundo siempre que ambos entren en conflicto en el corto plazo. También sigue utilizando un enfoque de sobreponderar los activos que estén relativamente baratos e infraponderar aquellos que estén relativamente caros, así como también de exponerse a factores con persistencia ampliamente documentada. En esta línea y desde el punto de vista táctico (de corto plazo), el fondo sigue infraponderando el mercado de EE.UU. y sobreponderando los mercados emergentes; desde el punto de vista estratégico (de largo plazo), el fondo continúa favoreciendo los factores de valor, tamaño y calidad. No creemos que necesariamente todos estos sesgos vayan a resultar rentables en el corto plazo pero sí estamos convencidos de que lo serán en el medio/largo plazo.

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

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI ACWI (All Country World Index), 20% EFFAS de deuda pública europea 1-3 años, 20% letra española 3 meses. El fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el 2,35% de su benchmark, debido a la composición de la cartera.

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

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 8,76% y el número de partícipes un 1,41%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 3,81% y ha soportado unos gastos del 0,34% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,30% mientras que el los indirectos se sitúa en el 0,04%.

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 3,81%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha hecho una sola transacción (de compra) durante el tercer trimestre, y esencialmente debida a la entrada de capital. Desde comienzo del año, ha ejecutado sólo nueve transacciones (ocho de compra y una de venta). Asimismo, en todas las órdenes de compra hemos seguido añadiendo dinero a las posiciones existentes, puesto que creemos que tenemos una cartera ideal para responder a nuestros objetivos. Esta política de muy baja rotación nos ha sido rentable en el pasado y creemos que nos seguirá siendo rentable en el futuro.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 64,63%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Ishares Core S&P 500 Ucits Etf Usd con un 17,61% y X Msci Emerging Markets con un 12,27%.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Cuando es alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones; por el contrario si es baja, indica que esas rentabilidades

han sido mucho más estables en el tiempo. Además, adquiere más sentido si se compara con la de una referencia o "benchmark". La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 8,21% mientras que la de su benchmark alcanzó un 7,98%, debido a que mantiene posiciones de menos riesgo. El VaR histórico es una medida de la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado de mercado. El VAR histórico a final del período ha sido del 4,90%.

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 o 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A, Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
US46434G8556 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI GLOBAL	USD	186	4,78	151	4,22
US46434V6478 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL REIT	USD	158	4,08	124	3,48
IE00BZ163L38 - PARTICIPACIONES VANGUARD USD EM GOVT	EUR	317	8,16	295	8,25
LU0478205379 - PARTICIPACIONES X EUR CORPORATE BOND	EUR	260	6,69	257	7,19
LU0290355717 - PARTICIPACIONES X EUROZONE GOVERNMENT	EUR	413	10,63	379	10,59
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARK	EUR	477	12,27	425	11,91
US9220428661 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE PACIFI	USD	209	5,37	180	5,03
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	76	1,95	73	2,06
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI ER	EUR	77	1,98	75	2,11
IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	323	8,31	296	8,28
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI US	USD	82	2,11	77	2,16
US9229087518 - PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP	USD	84	2,17	82	2,30
US9229087443 - PARTICIPACIONES VANGUARD VALUE ETF	USD	161	4,13	153	4,28
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	112	2,88	109	3,05
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	USD	684	17,61	564	15,79
TOTAL IIC		3.619	93,12	3.241	90,70
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.619	93,12	3.241	90,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.619	93,12	3.241	90,70

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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