ALPHA INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 4470

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** B2 (Moody's)

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

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

Dirección

Principe de Vergara, 112, 6º

28002 - MADRID

900811270

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 publica/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 el fondo ha mantenido una exposición media en ETFs de algo más del 93%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,04
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	484.860,62	461.668,17
Nº de Partícipes	139	136
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	3.625	7,4770
2019	4.104	8,8893
2018	1.973	7,4111
2017	53	8,3768

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	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-15,89	-15,89	3,35	3,81	1,71	19,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,93	12-03-2020	-7,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,62	24-03-2020	5,62	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,76	31,76	6,24	8,21	6,68	7,20			
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	11,14	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,87			
Benchmark folleto 100	28,55	28,55	5,38	7,98	5,85	6,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,38	6,38	4,91	4,90	4,90	4,91			

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

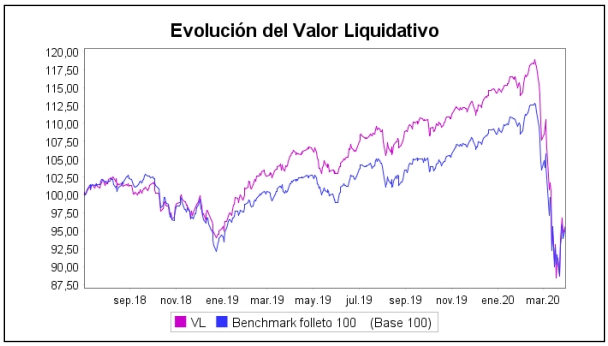
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,35	0,34	0,34	1,36	1,88	1,73	2,12

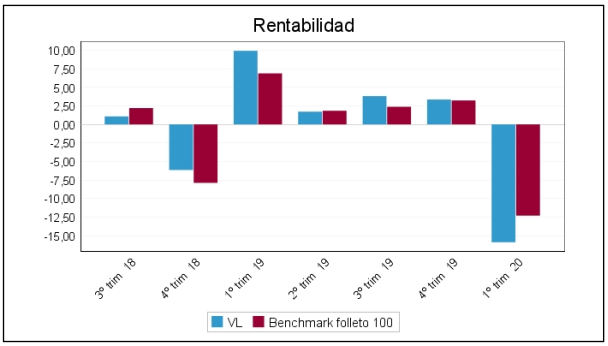
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	173.599	5.330	-3,34
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	17.107	177	-7,48
Renta Fija Mixta Internacional	15.029	115	-9,24
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.116	140	-15,89
Renta Variable Euro	13.148	870	-30,65
Renta Variable Internacional	17.963	1.137	-23,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	5.581	390	-4,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	189.654	6.181	-11,15
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	436.197	14.340	-8,88

*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	3.460	95,45	3.872	94,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.460	95,45	3.872	94,35
* 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)	163	4,50	234	5,70
(+/-) RESTO	3	0,08	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	3.625	100,00 %	4.104	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)	4.104	3.886	4.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,27	2,12	5,27	156,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,90	3,33	-16,90	-623,18
(+) Rendimientos de gestión	-16,59	3,68	-16,59	-565,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	14,00
+ Dividendos	0,22	0,33	0,22	-29,94
± 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)	-16,82	3,34	-16,82	-618,15
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	28,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,35	-0,31	-8,44
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	1,45
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	1,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-15,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-81,66
(+) 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)	3.625	4.104	3.625	

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

3. Inversiones financieras

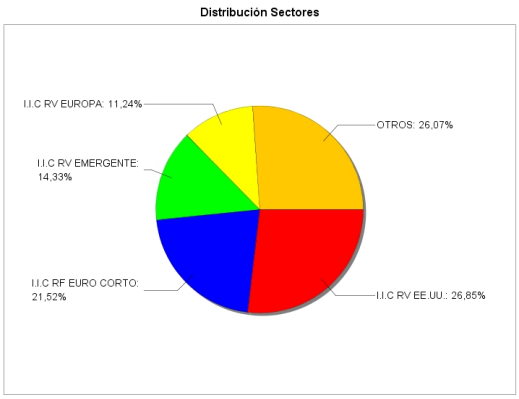
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.460	95,43	3.872	94,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.460	95,43	3.872	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.460	95,43	3.872	94,37

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 primer trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,02%
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.

A finales de 2019 empezó a fraguarse, en la capital de Hubei (Wuhan), China, el mayor peligro de la era contemporánea actual. Un virus se expandía con mucha rapidez por China y el gobierno empezaba a tomar medidas drásticas para frenarlo. El mundo occidental aún no sabía evaluar la magnitud del problema. Pocas semanas después, el Coronavirus COVID-19 llegaba a Europa, principalmente a Italia, y empezó a propagarse con rapidez, hasta que el pasado 11 de marzo la OMS lo declaró "pandemia". En España ya estamos sufriendo los efectos de este virus y el Gobierno acabó declarando el pasado viernes 13 de marzo el Estado de Alarma. Ante cualquier problema, lo primero que deberíamos hacer es analizar sus causas y sus consecuencias. Este nuevo Coronavirus, a diferencia de otros virus como el SARS (2003) o el MERS (2012), tiene una tasa de contagio elevada. El aspecto más tranquilizador quizá sea su tasa de mortalidad, que, aunque hay diferencias por países (la tasa de mortalidad en Italia es superior a la de China), los datos indican que el COVID-19 es menos letal que otras epidemias como las mencionadas anteriormente. El problema tiene que ver con su alta tasa de contagio, lo que provoca situaciones alarmantes como la que estamos viviendo en todo el mundo, en estos momentos, con muchos hospitales completamente colapsados. Las consecuencias, un sistema sanitario desbordado y un país paralizado. En el ámbito económico, las consecuencias son igualmente severas; todas las cadenas de producción paradas o con dificultades para desarrollar su actividad normal y el consumo no básico completamente ausente. Los mercados financieros, que siempre se anticipan a la economía real, empezaron a advertir de esta situación a partir del 19 de febrero de 2020, cuando comenzaron a conocerse los primeros casos en Europa. Lo que hemos vivido desde entonces es uno de los mayores crash bursátiles de la historia. El miedo a una recesión es evidente, pero si algo es cierto es que un factor coyuntural, como el COVID-19, tiene efectos puntuales. La anterior crisis de 2008 fue una concatenación de factores estructurales que acabaron desembocando en una dura crisis financiera, económica y social, cuya recuperación fue bastante dura. A diferencia de aquella situación, una crisis coyuntural como la actual tiene efectos más violentos en el corto plazo, pero estamos convencidos que la recuperación será igualmente rápida. En cuanto el virus remita, el miedo se controle y la normalidad vuelva, los mercados reaccionarán. Ante esta situación, los Bancos Centrales han empezado a moverse; la Fed, el Banco de Inglaterra y el BCE ya han tomado medidas muy importantes y acomodaticias para impulsar la economía y relajar las presiones financieras.

Esta crisis tendrá un impacto negativo, difícil de cuantificar en este momento, que puede afectar a:

- El nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (este último comprende el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y otros riesgos de precio).
- Estimaciones de deterioro de activos financieros y no financieros
- Ruptura o posible ruptura de convenants u otras condiciones en préstamos y otros acuerdos de financiación que hagan o puedan hacer la deuda exigible.
- Ruptura o riesgo de ruptura de la cadena de suministro.
- Suspensión o terminación de contractos y evaluación y su posible consideración como un contrato oneroso.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

El virus Covid-19 se ha extendido más de lo esperado y ya supone la mayor preocupación del mercado. Esta situación ha eclipsado los buenos resultados empresariales y ha lastrado las bolsas desde máximos históricos. Los bancos centrales serán los protagonistas. Marzo ha sido un mes con mucha volatilidad, sobre todo en aquellos sectores con exposición a mercados emergentes y febrero comenzó con menor incertidumbre incluso, y a pesar del brote Covid-19. Lo más importante fueron los resultados empresariales porque superaron, una vez más, las expectativas del mercado (BPA medio S&P500 +1,3% vs -1,3% esp.), las bolsas y bonos continuaron su rally, el S&P500 alcanzó un nuevo máximo (3.386 el 19 de febrero) y la TIR del bono americano a 10 años marcó su mínimo histórico hasta febrero (1,15% el 28 de febrero); por

último, los indicadores adelantados mejoraron tanto en EE.UU. como en Europa (ISM y PMI Manufacturero respectivamente). A mediados de febrero el alcance del virus aumentó y cambió definitivamente la dirección del mercado. Algunas compañías (p. ej. Apple) comenzaron a hacer profit warnings y las previsiones de crecimiento mundial empezaron a reducirse. A partir de ahí, el Covid-19 tomó completamente el protagonismo. Las bolsas sufrieron la mayor caída semanal desde 2009 (-11,5% el 28 de febrero) y los bancos centrales y el FMI salieron al rescate con paquetes de estímulos monetarios. La OCDE redujo sus estimaciones de crecimiento global hasta +2,4% desde +2,9% estimado en diciembre. Y, en un escenario más adverso lo revisaron hasta +1,5%. El mercado seguirá centrado en el Covid-19 y su impacto económico mundial. Gran parte de la producción en China seguirá prácticamente paralizada, los suministros sobre manufacturas europeas y americanas seguirán siendo más bajos de lo normal y terminará reflejándose en las ventas. Por eso, pensamos que algunas compañías anunciarán recortes sobre sus objetivos de ventas.

En marzo se reunieron los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ). La situación económica y, sobre todo de confianza, justifica cualquier medida monetaria. En la UEM, el BCE ya empezaba a realizar compras al amparo del programa de emergencia y lo hacía bajo unas normas más laxas. Según lo decidido por el Consejo de la entidad y publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea, nuestro banco central no aplicará los límites existentes en otros programas al nuevo plan de emergencia con el fin de "garantizar su eficacia". El BCE insistía en la flexibilidad de sus compras más allá del peso de cada país en el Eurosistema y recordaba la ampliación del espectro de activos comprables al poder adquirir títulos con un vencimiento residual de entre 70 días y 30 años y 364 días. El BCE aceptaba el mismo tratamiento que los inversores privados en el caso de los títulos del sector público. Además, la Fed y el BoJ ya tomaron medidas inesperadas y con carácter urgente en febrero: la Fed bajó -50 p.b. su tipo director hasta 1,00%/1,25% y se mostró dispuesto a nuevas bajadas si fuesen necesarias; y el BoJ anunció una inyección de liquidez de 500.000M JPY a empresas financieras. Fue la primera vez desde marzo de 2016. Vemos como continuaba la presión sobre los países emergentes ya que las agencias crediticias advertían de que una serie de países con bajos ingresos podría tener dificultades para renovar su deuda externa, aumentando así el riesgo de impago. Las salidas de capitales de los emergentes, a un ritmo más rápido que en anteriores crisis, ha ocasionado la caída de muchas de sus divisas y, por tanto, ha elevado el coste de la deuda en moneda fuerte. De forma que Moody's calificaba a Sri Lanka, Honduras, Turquía, Túnez, Bahréin, Omán y Angola como "vulnerables" debido al gran stock de deuda en moneda extranjera atesorada por acreedores privados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo arrastrado por la tendencia general de los mercados y a su vez por la crisis del Covid-19, ha terminado el trimestre con un descenso que no se esperaba hacia la mitad del mismo. Estos eventos hacen que sea particularmente importante recordar que siempre que nuestro objetivo primordial (la apreciación de capital en el medio/largo plazo) entre en conflicto con nuestro objetivo subordinado (la mitigación de volatilidad a través de una amplia diversificación), daremos prioridad al primero. Esto nos lleva a continuar con su estrategia de sobreponderar los activos que estén relativamente baratos (como los mercados emergentes) e infraponderar aquellos que estén relativamente caros (como el mercado de EE.UU.), además de exponerse a factores con persistencia ampliamente documentada (como el valor, el tamaño, y la calidad). Estos sesgos han jugado en contra del rendimiento del fondo, pero confiamos que lo favorezcan durante la inevitable recuperación de los mercados que más tarde o más temprano llegará.

En tiempos de volatilidad extrema como los actuales, creemos que es particularmente importante que Alpha Investments continúe con su política de rotar la cartera sólo cuando dicha rotación sea útil o necesaria. Es imposible y a fin de cuentas, perjudicial, ir persiguiendo al activo del que se espera un buen rendimiento la semana que viene o el mes que viene. Continuamos, por tanto, haciendo transacciones esencialmente 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 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 menor que el -12,30% 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 disminuido un 11,66% mientras que el número de partícipes ha aumentado un 2,21%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -15,89% 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 -15,89%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Acorde con el punto anterior, Alpha Investments ha cursado una sola orden (de compra) durante el primer trimestre del año, motivada en la entrada de capital. No planeamos, particularmente en estos tiempos de alta volatilidad, poner órdenes de compra y venta reaccionando a las fluctuaciones diarias del mercado. Por el contrario, pretendemos 'bajar el volumen' y mantener el pulso firme hasta vuelva la calma a los mercados.

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 65%.

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 16,66% y X Msci Emerging Markets con un 14,33%.

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 31,76% mientras que la de su benchmark alcanzó un 28,55%, 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 6,38%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial, se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen, con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. Durante el período, no se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC´s en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,04% sobre el patrimonio del cierre de 2019. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux , Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A , Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,01% 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, es muy difícil e imposible predecir cómo va a evolucionar el Covid-19 y en particular, qué impacto dicha evolución pueda tener en los mercados. Estamos atravesando una crisis sin precedentes, en la que si bien nos gustaría pensar que los mercados ya han incorporado en precios todas las malas noticias, nadie lo puede garantizar. Tanto el virus como las reacciones de los gobiernos han estado sorprendiendo a los mercados, a veces de forma negativa y a veces de forma positiva, y es probable que lo mismo siga ocurriendo en el futuro cercano.

En síntesis, es en estos contextos de incertidumbre extrema cuando se torna particularmente importante ignorar tanto como sea posible la volatilidad de corto plazo y perseverar y confiar en la estrategia de medio/largo plazo del fondo. Ahora es cuando la paciencia y la disciplina pueden dar sus mayores beneficios, y cuando hay que recordar que más tarde o más temprano, todas las crisis han pasado. Sin duda, éste será el caso con la crisis actual; y cuando el contexto general se revierta, Alpha Investments estará posicionado para beneficiarse de la recuperación.

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
US46434G8556 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI GLOBAL	USD	171	4,73	202	4,92
US46434V6478 - PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL REIT	USD	107	2,94	151	3,69
IE00BZ163L38 - PARTICIPACIONES|VANGUARD USD EM GOVT	EUR	370	10,21	352	8,59
LU0478205379 - PARTICIPACIONES|X EUR CORPORATE BOND	EUR	309	8,53	299	7,28
LU0290355717 - PARTICIPACIONES|X EUROZONE GOVERNMEN	EUR	471	13,00	441	10,74
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|X MSCI EMERGING MARK	EUR	520	14,33	522	12,73
US9220428661 - PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE PACIFI	USD	172	4,75	214	5,21
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES|ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	65	1,81	81	1,98
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI ER	EUR	61	1,67	83	2,02
IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	262	7,24	341	8,31
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI US	USD	73	2,02	87	2,13
US9229087518 - PARTICIPACIONES|VANGUARD SMALL-CAP	USD	62	1,72	88	2,15
US9229087443 - PARTICIPACIONES|VANGUARD VALUE ETF	USD	127	3,49	168	4,09
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	84	2,33	120	2,93
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE S&P 500	USD	604	16,66	722	17,60
TOTAL IIC		3.460	95,43	3.872	94,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.460	95,43	3.872	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.460	95,43	3.872	94,37

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