

NB GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: NOVO BANCO

Rating Depositario: Caa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º

28002 - MADRID

900811270

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: Retorno Absoluto

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 tercer trimestre con una exposición en renta variable del 79% con un total de 52 valores a nivel global y en renta fija un 4,40%, 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,05	0,38	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,09	0,07	0,03

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	1.301.179,91	1.231.174,24
Nº de Partícipes	1.805	1.812
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	16.590	12,7503
2019	17.830	12,7060
2018	18.804	11,2447
2017	19.519	12,9867

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,00	0,38	1,12	0,00	1,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	0,35	5,53	6,82	-10,98	6,78	13,00	-13,41	12,32	-0,35

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,86	03-09-2020	-4,60	11-06-2020	-3,23	10-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	1,96	06-07-2020	6,46	24-03-2020	2,56	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,20	16,21	23,27	26,05	10,62	11,94	12,62	7,35	10,74
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	12,90	12,39	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,59	0,55	0,37	0,87	0,39	0,59	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,27	8,27	8,43	8,45	7,75	7,75	6,70	5,63	6,14

(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.

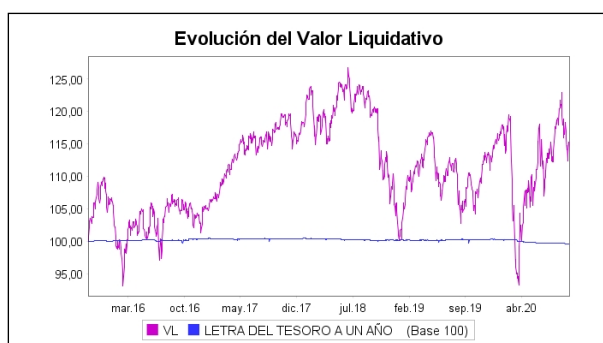
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,26	0,42	0,43	0,42	0,45	1,73	1,66	1,67	1,73

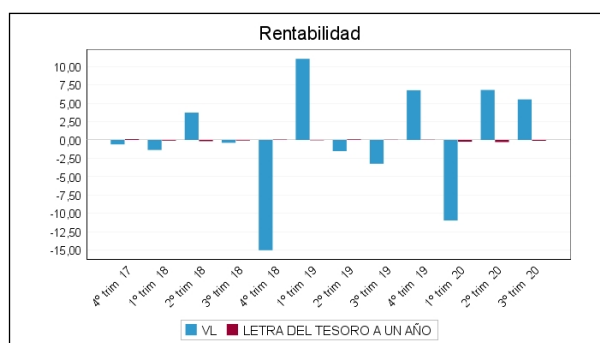
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	141.111	4.419	0,71
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.340	169	0,77
Renta Fija Mixta Internacional	14.509	110	-2,04
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.068	134	2,01
Renta Variable Euro	9.734	831	-6,22
Renta Variable Internacional	16.418	1.111	-0,25
IIC de Gestión Pasiva	5.287	388	-0,10
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	173.944	5.949	1,27
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	11.188	461	1,17
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	392.598	13.572	0,66

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.311	86,26	12.542	84,32
* Cartera interior	847	5,11	886	5,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	13.455	81,10	11.650	78,32
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,05	7	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.766	10,64	1.897	12,75
(+/-) RESTO	514	3,10	436	2,93
TOTAL PATRIMONIO	16.590	100,00 %	14.875	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)	14.875	14.178	17.830	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,58	-1,80	-7,51	-431,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,15	6,46	-0,37	-14,78
(+) Rendimientos de gestión	5,61	6,96	1,03	-13,89
+ Intereses	0,03	0,03	0,10	17,51
+ Dividendos	0,20	0,38	0,73	-44,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,20	-0,17	-50,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,61	7,72	-7,54	-63,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,84	-1,30	7,83	-332,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,16	-0,06	0,08	197,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,50	-1,40	-2,74
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	7,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	7,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-5,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-73,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,14	-39,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.590	14.875	16.590	

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

3. Inversiones financieras

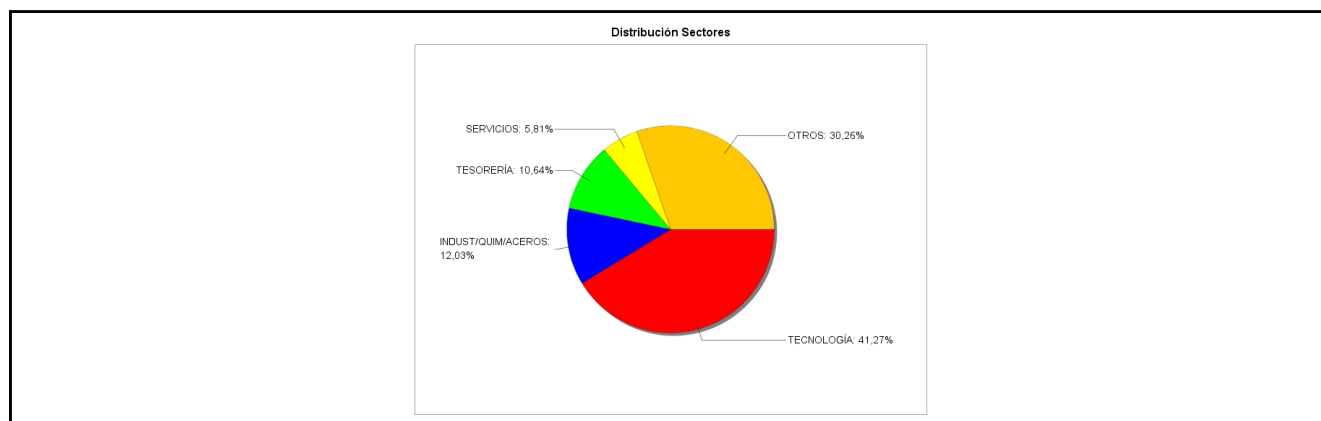
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	198	1,19	192	1,29
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	198	1,19	192	1,29
TOTAL RV COTIZADA	648	3,91	694	4,66
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	648	3,91	694	4,66
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	847	5,10	886	5,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	499	3,01	491	3,30
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	499	3,01	491	3,30
TOTAL RV COTIZADA	12.949	78,04	11.116	74,73
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	12.949	78,04	11.116	74,73
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.448	81,05	11.607	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.295	86,15	12.493	83,98

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% 1500829	V/ FUTURO EURO BUND 08122020	1.565	Inversión
Total subyacente renta fija		1565	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS 500	C/ FUTURO MINI S&P 18/12/2020	3.140	Inversión
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX 35 16/10/2020	67	Inversión
EUROSTOXX 50	C/ FUTURO EUROSTOXX 50 18/12/2020	723	Inversión
Total subyacente renta variable		3931	
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EUR/USD 16122020	6.892	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6892	
TOTAL OBLIGACIONES		12388	

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 tercer trimestre de 2020:

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): 0,38%

h) Otras operaciones vinculadas:

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

Los riesgos se moverán al alza durante las próximas semanas, abriéndose un periodo de mayor incertidumbre tal vez hasta finales de noviembre o principios de diciembre, dependiendo de las elecciones americanas y de la vacuna. La influencia sobre el mercado de los resultados empresariales y de los indicadores económicos disminuye. La reactivación de los indicadores macro en el tercer trimestre después de sufrir un severo ajuste y unas perspectivas corporativas más resilientes de lo esperado durante la publicación de los resultados 2T'20 permitieron una rápida recuperación de las bolsas. Ahora los rebotes del virus hacen menos probable que el frente macro continúe mejorando significativamente, mientras que el enfoque más estricto de la FDA (regulador sanitario americano) de cara a la aprobación de la vacuna y unas elecciones americanas preocupantemente polémicas elevan el riesgo percibido. El cuestionamiento del voto por

correo en una convocatoria en que todo indica que será más empleado que nunca y una dialéctica extremadamente agresiva con respecto a la aceptación del desenlace electoral dependiendo de las circunstancias en que éste se produzca hacen inevitable considerar la posibilidad de que sea el Tribunal Supremo quien tenga que decidir el ganador. En cuanto a nuestras preferencias geográficas, estas siguen siendo las mismas: Estados Unidos y ocasionalmente Europa, donde continuamos defendiendo que la excepción positiva es solamente Alemania. Y esta preferencia viene marcado por dos factores diferenciales entre ambas geografías; la indudablemente mayor disponibilidad de tecnología en el mercado americano y la superior y más acertada gestión de los estímulos monetarios y fiscales al otro lado del Atlántico. Mantenemos desde finales de marzo que la recuperación del mercado vendría liderada por las tecnológicas. Este es precisamente el principal hándicap de la bolsa europea y particularmente de la española: la escasez de compañías tecnológicas de éxito y primera línea, salvo excepciones como SAP o ASML, por ejemplo. En el índice del del Nasdaq-100 sólo 2 compañías arrojarán pérdidas en un año tan difícil como éste y su ROE medio es de doble dígito (aprox. 15%), los multiplicadores de beneficios esperados (PER) de las tecnológicas (Nasdaq-100) no solo no son superiores, sino significativamente inferiores a los del resto de compañías (S&P 500) cuando se ajustan por los crecimientos estimados (PEG).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento general de la cartera permanece en una situación similar al comienzo del tercer trimestre. En renta fija, la cartera no ha tenido movimientos relevantes, ante algunas subidas de precio de bonos en cartera, se han vendido las posiciones que habían agotado gran parte de su potencial. La liquidez generada por estas ventas y el vencimiento de bonos se ha invertido en activos que ofrecen rentabilidad positiva. En renta variable, se han encontrado oportunidades de inversión con alto potencial de revalorización y se han hecho los cambios pertinentes para aprovecharlas.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark. No obstante, el fondo ha obtenido una mayor que el -0,11% de la Letra del Tesoro a un año y que el -7,12% del Ibex 35, debido a que el fondo se gestiona de forma muy flexible con el objetivo de optimizar la relación rentabilidad/riesgo de la cartera, por lo que se aprovecharán todos los tipos de activos y se buscará en cada momento la mejor proporción entre ellos.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 11,53% mientras que el número de partícipes ha disminuido un 0,39%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 5,53% y ha soportado unos gastos del 0,42% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del 1,27%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las posiciones vendidas destacan: las acciones de Telefónica, Wirecard y Vopak y en cuanto a las compras destacan las acciones de Semapa, Air liquide, Airbus, Eutelsat, Amadeus, Pax Global, China mobile. No se han realizado operaciones de renta fija durante el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el trimestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50, mini S&P e Ibex 35, sobre el tipo de cambio EUR/USD y sobre el bono Eurobund con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 2,84% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 28,50%.

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, el fondo no tiene inversiones significativas.

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 312.549,73 euros (4,91%), 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.

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 16,21% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 21,33% y la Letra del Tesoro a 1 año un 0,02%, 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 8,27%.

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.

Seguimos con nuestra exposición a renta variable como alternativa de inversión dado el entorno actual de tipos bajos que permanecerá por un período prolongado. Vemos reales las expectativas de recuperación en el trimestre, a pesar de estar

marcado por aspectos que anticipan una estación otoñal con mayores niveles de volatilidad en los mercados; la incertidumbre por los recientes rebrotes del Covid-19 que están conduciendo a nuevas medidas restrictivas en muchos países, a la espera de obtener visibilidad sobre el plazo de los posibles tratamientos/vacunas en estudio; junto al desenlace de las elecciones americanas, el próximo 3 de noviembre que vienen muy influenciadas por la evolución de la pandemia y los recientes disturbios sociales; y por último, el foco de incertidumbre en Europa es el relativo al final del período transitorio del Brexit a final de año. No olvidemos que la recuperación está siendo asimétrica por sectores y geografías (más afectados los países dependientes de los servicios vinculados a movilidad y turismo, mientras que los estímulos fiscales directos están marcando diferencias en el impulso inicial de recuperación). Los mercados de renta variable reflejan la mejora en los indicadores con repuntes generalizados en el trimestre anterior, para pasar a una fase de cierta consolidación durante el trimestre actual. Mantenemos nuestra visión positiva hacia la renta variable como clase de activo. Desde un punto de vista sectorial, la tecnología sigue entre nuestros preferidos ya que los múltiplos ajustados por el crecimiento esperado avalan las subidas además el crecimiento de demanda esperado en estos sectores les ha convertido en activos defensivos en momentos de aumento de volatilidad. Las Energías Renovables, Salud e Infraestructuras y más selectivamente el sector consumo, se verán favorecidos por expectativas de demanda sólida, lo que también les da un perfil de "activos refugio" en momentos de más volatilidad.

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
ES0213900220 - OBLIGACION[SANTANDER]1,00[2168-03-15]	EUR	85	0,51	82	0,55
ES0224244089 - OBLIGACION[MAPFRE SA]4,38[2047-03-31]	EUR	114	0,68	110	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		198	1,19	192	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		198	1,19	192	1,29
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		198	1,19	192	1,29
ES06784309C1 - DERECHOS[TELEFONICA]	EUR	0	0,00	4	0,02
ES0105075008 - ACCIONES[EUSKALTEL]	EUR	181	1,09	158	1,06
ES0105065009 - ACCIONES[TALGO SA]	EUR	164	0,99	204	1,37
ES0109067019 - ACCIONES[AMADEUS IT HOLDING]	EUR	190	1,15	153	1,03
ES0178430E18 - ACCIONES[TELEFONICA]	EUR	0	0,00	85	0,57
ES0157261019 - ACCIONES[ROVI]	EUR	113	0,68	91	0,61
TOTAL RV COTIZADA		648	3,91	694	4,66
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		648	3,91	694	4,66
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		847	5,10	886	5,95
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
XS1978668298 - OBLIGACION[NIBC BANK]2,00[2024-04-09]	EUR	101	0,61	100	0,67
XS1490960942 - OBLIGACION[TELEFONICA EUROPE]3,75[2167-03-15]	EUR	101	0,61	100	0,67
XS1872038218 - OBLIGACION[BANK OF IRELAND]1,38[2023-08-29]	EUR	102	0,61	100	0,67
PTGALLOM0004 - OBLIGACION[GALP ENERGIA SGPS]1,00[2023-02-15]	EUR	100	0,60	99	0,66
XS1172947902 - OBLIGACION[PETROLEOS MEXICANOS]1,88[2022-04-21]	EUR	96	0,58	93	0,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	3,01	491	3,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		499	3,01	491	3,30
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		499	3,01	491	3,30
US4228061093 - ACCIONES[HEICO CORP]	USD	196	1,18	177	1,19
MHY8564M1057 - ACCIONES[TEEKAY LNG PARTNERS]	USD	90	0,54	100	0,67
IT0005252140 - ACCIONES[SAPEM]	EUR	69	0,42	104	0,70
DE000A2NB601 - ACCIONES[JENOPTIK]	EUR	389	2,35	354	2,38
BMG9456A1009 - ACCIONES[GOLAR LNG]	USD	46	0,28	58	0,39
MHY8564W1030 - ACCIONES[TEEKAY CORP]	USD	133	0,80	150	1,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	210	1,27	180	1,21
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	230	1,39	155	1,04
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	340	2,05	433	2,91
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	441	2,66	472	3,17
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	173	1,04	0	0,00
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	278	1,67	267	1,79
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	52	0,35
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	347	2,09	461	3,10
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	254	1,53	287	1,93
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	418	2,52	409	2,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD	325	1,96	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	420	2,53	388	2,61
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	1.430	8,62	1.094	7,36
NL0009432491 - ACCIONES VOPAK	EUR	0	0,00	154	1,04
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA	USD	190	1,14	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	480	2,90	435	2,92
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	92	0,55	78	0,52
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	155	0,94	176	1,19
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY	USD	347	2,09	299	2,01
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE	EUR	178	1,07	206	1,39
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	352	2,12	237	1,59
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	145	0,87	171	1,15
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM	EUR	84	0,51	81	0,54
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COMPANY INC	USD	297	1,79	253	1,70
US2044481040 - ACCIONES CIA DE MINAS BUENAV	USD	148	0,89	115	0,77
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA -SOC DE INVES	EUR	12	0,07	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	217	1,31	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	158	0,95	168	1,13
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	220	1,33	197	1,32
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD/HK	HKD	147	0,89	132	0,89
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	380	2,29	143	0,96
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	233	1,41	247	1,66
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	186	1,12	162	1,09
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENTERTAINME	EUR	154	0,93	147	0,99
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHÉ	EUR	256	1,54	272	1,83
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	88	0,53	69	0,47
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE	USD	326	1,96	315	2,12
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	1.186	7,15	974	6,55
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD	USD	413	2,49	412	2,77
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	502	3,03	326	2,19
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	211	1,27	206	1,38
TOTAL RV COTIZADA		12.949	78,04	11.116	74,73
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		12.949	78,04	11.116	74,73
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.448	81,05	11.607	78,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.295	86,15	12.493	83,98

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.

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