

NB GLOBAL FLEXIBLE 0-100, FI

Nº Registro CNMV: 504

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

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

Auditor: PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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.nbgestion.es.

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

Dirección

Serrano, 88, 5º
28006 - 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: Global

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

Descripción general

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

El fondo ha cerrado el trimestre con una exposición en renta variable del 74% con un total de 52 valores a nivel global y en renta fija un 12,50%, 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,33	1,13	2,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,08	-0,10	-0,03	0,06

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	1.490.424,47	1.503.550,54
Nº de Partícipes	2.341	2.480
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	19.473	13,0656
2016	18.136	11,5619
2015	23.654	11,7019
2014	26.777	11,7432

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	13,01	4,42	0,71	7,46	-0,35	-1,20	-0,35	4,00	9,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,18	10-08-2017	-1,31	29-06-2017	-4,35	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,10	14-08-2017	1,38	01-06-2017	2,40	17-02-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,32	7,44	8,25	6,13	9,17	12,72	10,74	7,98	3,84
Ibex-35	12,44	11,95	13,87	11,40	14,50	25,89	21,78	18,38	28,02
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,09	0,40	0,15	0,37	0,70	0,24	0,49	2,59
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,49	5,49	5,50	5,54	5,61	5,61	6,14	5,51	7,45

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,42	0,42	0,42	0,41	1,65	1,73	1,79	1,79

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	271.908	8.088	0,45
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	68.439	2.601	0,24
Renta Fija Mixta Internacional	17.699	109	-0,93
Renta Variable Mixta Euro	5.850	184	2,31
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	22.835	1.236	0,70
Renta Variable Internacional	31.574	1.977	2,22
IIC de Gestión Pasiva(1)	38.789	2.102	0,73
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	14.733	429	4,26
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	174.244	4.490	0,72
Total fondos	646.071	21.216	0,68

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.864	91,74	17.338	92,15
* Cartera interior	1.659	8,52	2.262	12,02
* Cartera exterior	16.161	82,99	15.053	80,01
* Intereses de la cartera de inversión	44	0,23	23	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.448	7,44	1.355	7,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	161	0,83	121	0,64
TOTAL PATRIMONIO	19.473	100,00 %	18.814	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.814	18.869	18.136	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,87	-1,01	-5,07	-13,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,31	0,72	12,11	496,56
(+) Rendimientos de gestión	4,72	1,23	13,43	283,30
+ Intereses	0,12	0,10	0,31	15,36
+ Dividendos	0,21	0,62	0,95	-65,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,46	0,11	0,67	331,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,32	1,32	11,67	151,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,72	-0,79	-0,53	-191,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	-0,02	0,58	-73,24
± Otros resultados	-0,10	-0,11	-0,24	-5,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,51	-1,33	-20,06
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	0,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-0,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-66,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,11	-0,13	-94,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,02	-35,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-35,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.473	18.814	19.473	

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

3. Inversiones financieras

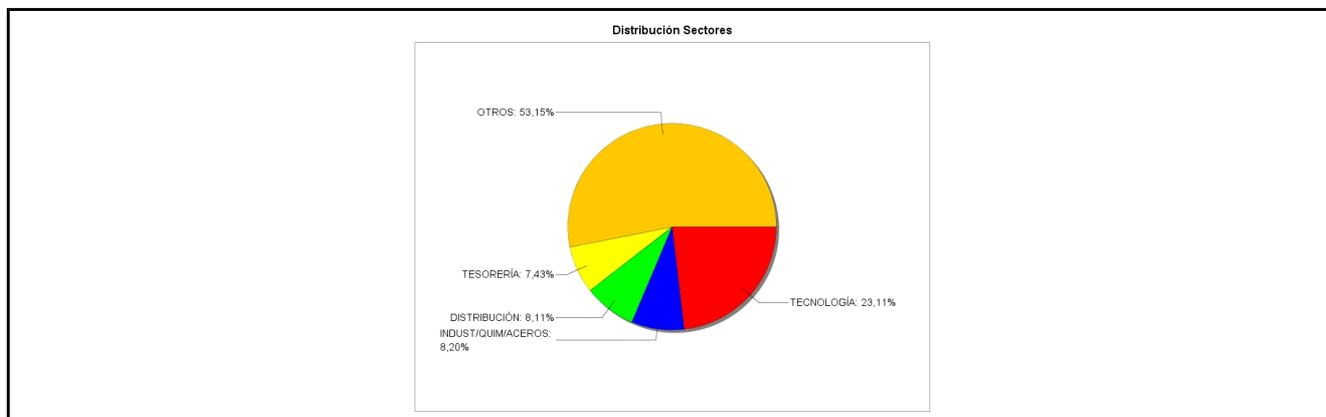
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	221	1,14	214	1,14
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	221	1,14	214	1,14
TOTAL RV COTIZADA	1.196	6,15	1.808	9,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.196	6,15	1.808	9,61
TOTAL IIC	242	1,24	240	1,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.659	8,53	2.262	12,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.166	11,12	1.818	9,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.166	11,12	1.818	9,66
TOTAL RV COTIZADA	13.204	67,81	12.614	67,02
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	13.204	67,81	12.614	67,02
TOTAL IIC	779	4,00	606	3,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.149	82,93	15.038	79,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.808	91,46	17.300	91,93

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
DEUTSCHLAND REP 3.75% 040742	C/ FUTURO BUXL 071217	1.800	Inversión
BUNDESREPUB 0 15/08/2026	V/ FUTURO EURO BUND 071217	3.709	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		5509	
TIPO DE CAMBIO LIBRA/EUR	C/ FUTURO EUR/GBP DIC 17	1.505	Inversión
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EUR/USD DIC 2017	251	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1756	
TOTAL OBLIGACIONES		7265	

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 2017:

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

Comisión Depositaria: 0,01%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,03%

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

La escalada de tensión con Corea del Norte fue el principal foco de incertidumbre. Nuevos lanzamientos de misiles desde el régimen norcoreano, unido a un discurso más agresivo, conllevaron un alza de los temores en materia de seguridad, no sólo en la región asiática, sino a nivel mundial. El gobierno de China incrementó su presión sobre Pionyang, aprobando sanciones que prohíben la creación de empresas conjuntas y la expansión de los negocios ya existentes. No obstante, EE.UU. ha seguido presionando a Pekín para una mayor intervención que eleve el aislamiento de Corea del Norte. Jackson Hole, dejó pocas novedades relativas al futuro de la política monetaria a ambos lados del Atlántico. La falta de nuevos detalles y principalmente la ausencia de referencias sobre la mayor fortaleza del euro desde el presidente del BCE o de la Fed, terminaron apoyando a la divisa europea, que se apreció, llegando a superar niveles de 1,20 EUR/USD.

El ciclo expansivo del crecimiento mundial continúa dando señales robustas. La economía mundial creció en el primer semestre a su ritmo más elevado desde 2011 y con una menor dispersión entre regiones. En cuanto a la inflación, los riesgos están en este trimestre más equilibrados: la mejora del empleo en las economías actuará de soporte en los próximos meses, pero no se perciben presiones inflacionistas elevadas desde los salarios, ni por el lado de los costes energéticos. Este contexto permitirá un ligero repunte de las tasas de inflación subyacentes, pero sin crear tensiones que conlleven un cambio drástico de las políticas monetarias.

Serán citas muy destacadas las decisiones de los Bancos Centrales. La Fed, ya más avanzada en el proceso de normalización de la política monetaria, posiblemente confirmará que antes de finalizar el año empezará a reducir su balance dejando de reinvertir los vencimientos de los bonos en cartera. Sobre nuevas subidas de tipos de interés, la autoridad monetaria estadounidense esperará a conocer detalles de la política fiscal, que le permita calibrar mejor las expectativas de crecimiento para el próximo año.

En cuanto a la evolución de la actividad, los datos macroeconómicos publicados mantuvieron una tendencia positiva. En EE.UU. se confirmó la reactivación de la economía en el 2º trimestre, al crecer el PIB +3% trimestral anualizado. Este mayor dinamismo estuvo soportado por la demanda interna, ya que la contribución al crecimiento por el lado del consumo privado ascendió hasta 2,3 p.p. y la inversión empresarial aportó otros 0,85 p.p. En la parte negativa, fueron la inversión residencial y el gasto público los detractores del crecimiento. En Europa continúan las negociaciones sobre el Brexit, pero las posturas siguen alejadas.

En la Eurozona el PIB también mantuvo su dinamismo al avanzar un +2,2% interanual en el 2º trimestre, y con la batería de indicadores de confianza de agosto en máximos desde 2007. Dentro de la región, siguen sobresaliendo los datos de España, donde el PIB crece a ritmos del +3,1% interanual, siendo una de las economías más dinámicas. Aunque, en el momento actual, parece que la Fed aprovechará cualquier oportunidad para normalizar su política monetaria y que tendrá

un estrecho margen para ello, manteniendo que el "tapering" de las reinversiones se iniciará en septiembre y habrá otra subida de tipos de 25 p.b en diciembre. La confianza de los empresarios a nivel global se mantiene en niveles que son acordes con las expectativas de una aceleración del PIB mundial hasta el +3,5% interanual este año.

En cuanto a la inflación, los riesgos están ahora más equilibrados, la mejora del empleo en las economías actuará de soporte en los próximos meses, pero no se perciben presiones inflacionistas elevadas desde los salarios ni por el lado de los costes energéticos.

El fondo permite tener una exposición a renta variable, directa o indirectamente, en un rango de un 0-100% y el resto de la exposición total en renta fija. A cierre del primer trimestre, está invertido en renta variable superior al 77% con un total de 49 valores a nivel global. La distribución geográfica es: un 18% invertido en los EE.UU., un 50% en el área euro, un 3% en Suiza, un 3% en China, un 3% en India y un 1% en Rusia. El mayor peso de la cartera, un 9%, se invierte en empresas de Telecomunicaciones, Hardware y equipamientos; un 8%, se invierte en empresas de bienes de consumo duradero y un 5% se invierte en empresas de Retail entre otras.

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 3,50% mientras que el número de partícipes ha disminuido un 5,60%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 4,42%. 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. La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del 0,72%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,42% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,40% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,02%.

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 ha sido del 7,44%, mientras que el Ibex 35 alcanzó un 11,95% 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 5,49%.

La actividad en renta fija ha sido muy baja, consideramos que los niveles alcanzados por la deuda (principalmente periférica) restan atractivo en la cartera. Durante este trimestre las posiciones que han aportado más beneficio al fondo han sido: Día (+0,51%); Ryan Air (+0,18%) y las posiciones que han supuesto una merma han sido: Michael Kors (-0,15%).

El fondo ha operado durante el período con futuros sobre el índice Eurostoxx 50, sobre los tipos de cambio EUR/USD y EUR/GBP, sobre el bono alemán, sobre el Eurobund; y opciones sobre el índice Eurostoxx con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 0,72% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento de un 6,77%.

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

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

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sigma LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado un total de 311.799,75 euros (4,89%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los partícipes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL. No se han recibido recuperaciones durante este período.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Slgi - Ind Eq Midcap Opp "D" (USD) A con un 3,11% y Henderson H. China (EUR) con un 0,89%.

De cara a futuro pensamos que la buena evolución de los beneficios empresariales con crecimientos de doble dígito actuará de soporte a las valoraciones y ofrece todavía potencial de revalorización. Mantenemos la sobreponderación en renta variable, confiamos en que su mejor valoración relativa y su mayor apalancamiento operativo, les dotan de un mayor potencial. Creo que hay que seguir comprando bolsa europea y americana e intentar comprar compañías de valor y con dividendo elevado reduciendo las compañías de crecimiento.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0224244089 - OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	221	1,14	214	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		221	1,14	214	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		221	1,14	214	1,14
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		221	1,14	214	1,14
ES0105065017 - ACCIONES TALGO SA	EUR	0	0,00	5	0,03
ES0605065905 - DERECHOS TALGO SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL	EUR	183	0,94	224	1,19
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	348	1,79	386	2,05
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIB.INT ALIM	EUR	0	0,00	327	1,74
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA	EUR	0	0,00	181	0,96
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	250	1,28	240	1,27
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	416	2,14	445	2,37
TOTAL RV COTIZADA		1.196	6,15	1.808	9,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.196	6,15	1.808	9,61
ES0168791004 - PARTICIPACIONES PATRIMONY FUND	EUR	101	0,52	99	0,53
ES0115114003 - PARTICIPACIONES BSG PROMETEO FI	EUR	141	0,72	141	0,75
TOTAL IIC		242	1,24	240	1,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.659	8,53	2.262	12,03
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
FR0011401751 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANC 5,38 2166-01-29	EUR	224	1,15	0	0,00
XS1629774230 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 3,88 2166-06-14	EUR	199	1,02	0	0,00
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	217	1,12	0	0,00
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	216	1,11	0	0,00
FR0011606169 - OBLIGACION CASINO GUICHARD PERR 4,87 2049-01-31	EUR	102	0,52	101	0,54
FR0011791391 - OBLIGACION AREVA 3,13 2023-03-20	EUR	103	0,53	102	0,54
XS1509942923 - OBLIGACION INM. COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	198	1,02	196	1,04
PTGGDAOE0001 - OBLIGACION GALP ENERGIA SGPS 1,38 2023-09-19	EUR	101	0,52	199	1,06
XS1489184900 - OBLIGACION GLENCORE FINANCE 1,88 2023-09-13	EUR	0	0,00	202	1,07
XS1117280112 - OBLIGACION EMPR.NAC.CELULOSAS 5,38 2022-11-01	EUR	0	0,00	108	0,58
XS1172947902 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	0	0,00	196	1,04
XS1211040917 - OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	97	0,50	0	0,00
XS0954675129 - RENTA FIJA ENEL SPA 6,50 2074-01-10	EUR	215	1,10	0	0,00
XS0867614595 - OBLIGACION SOC.GENERALE 8,25 2049-11-29	USD	182	0,93	187	1,00
GB0056794497 - BONO BRITISH AIRWAYS PLC 6,75 2049-05-12	EUR	0	0,00	312	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.854	9,52	1.605	8,53
FR0011401736 - OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANC 4,25 2166-01-29	EUR	0	0,00	213	1,13
GB0056794497 - BONO BRITISH AIRWAYS PLC 6,75 2049-05-12	EUR	312	1,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	1,60	213	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.166	11,12	1.818	9,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.166	11,12	1.818	9,66
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	354	1,82	250	1,33
US5018892084 - ACCIONES LKQ US	USD	396	2,03	375	1,99
DE0005419105 - ACCIONES CANCOM SE	EUR	432	2,22	362	1,92
US8589121081 - ACCIONES STERICYCLE INC	USD	152	0,78	167	0,89
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	246	1,26	258	1,37
DE000A13SX22 - ACCIONES HELLA KGAA HUECK & C	EUR	381	1,96	328	1,74
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR	EUR	0	0,00	355	1,89
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	189	0,97	0	0,00
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	USD	343	1,76	356	1,89
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	708	3,64	510	2,71
US92763W1036 - ACCIONES VIPSHOP HOLDINGS LTD	USD	208	1,07	258	1,37
US0185811082 - ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	302	1,55	362	1,92
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG-ORD	EUR	298	1,53	245	1,30
IL0011017329 - ACCIONES MELLANOX TECHNOLOGIE	USD	104	0,53	99	0,52
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	280	1,44	269	1,43
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	833	4,28	703	3,74
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LIMITED	USD	222	1,14	216	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
VGG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	71	0,38
GB00061TVQ02 - ACCIONES INCHCAPE	GBP	392	2,01	344	1,83
IL0011267213 - ACCIONES STRATASYS LTD	USD	90	0,46	94	0,50
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC-CL B	USD	237	1,22	279	1,48
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	266	1,36	256	1,36
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH	GBP	246	1,27	228	1,21
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	270	1,39	0	0,00
US30219G1085 - ACCIONES EXPRESS SCRIPTS HOLD	USD	188	0,96	196	1,04
FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT	EUR	251	1,29	224	1,19
GB00B1WY2338 - ACCIONES SMITHS GROUP PLC	GBP	0	0,00	364	1,93
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ	EUR	440	2,26	475	2,52
US4851703029 - ACCIONES KANSAS CITY	USD	207	1,06	206	1,10
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE	EUR	646	3,32	570	3,03
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	602	3,09	553	2,94
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	274	1,41	231	1,23
GB00B1XZS820 - ACCIONES ANGLO AMERICAN CAPIT	GBP	316	1,62	0	0,00
US92342Y1091 - ACCIONES VERIFONE	USD	0	0,00	238	1,26
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	350	1,79	373	1,98
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	178	0,92	161	0,86
US9633201069 - ACCIONES WHIRLPOOL CORP	USD	271	1,39	291	1,54
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS	GBP	192	0,99	202	1,07
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	136	0,70	153	0,81
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE SA	EUR	234	1,20	214	1,14
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS	EUR	573	2,94	507	2,69
DE0006229107 - ACCIONES JENOPTIK	EUR	589	3,02	482	2,56
FR0000120578 - ACCIONES SANO-SYNTHETHE	EUR	336	1,73	335	1,78
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	473	2,43	457	2,43
TOTAL RV COTIZADA		13.204	67,81	12.614	67,02
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		13.204	67,81	12.614	67,02
LU0306632331 - PARTICIPACIONES STAND LIFE INVEST IN	USD	605	3,11	606	3,22
LU0572944774 - PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZON CH	EUR	173	0,89	0	0,00
TOTAL IIC		779	4,00	606	3,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.149	82,93	15.038	79,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.808	91,46	17.300	91,93

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.