

BANINVER PATRIMONIO, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3519

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

Auditor: LASEMER AUDITORES S.L.

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º
28002 - MADRID
914005469

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/04/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

Durante el semestre la sociedad ha mantenido una exposición media en renta variable del 0,80%, en renta fija y liquidez un 20,26% y en fondos (ETF) el 78,94%.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	3,08	0,42	3,08	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,08	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 acciones en circulación	3.507.822,00	3.326.365,00
Nº de accionistas	122,00	120,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	4.090	1,1661	1,0911	1,1719
2018	3.645	1,0959	1,0926	1,1875
2017	3.939	1,1739	1,1222	1,1786
2016	3.613	1,1256	1,0381	1,1274

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,74	0,61	1,35	0,74	0,61	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
6,40	1,76	4,56	-6,78	1,17	-6,64	4,29	3,15	2,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,54	0,57	0,58	0,57	2,35	2,18	1,83	1,80

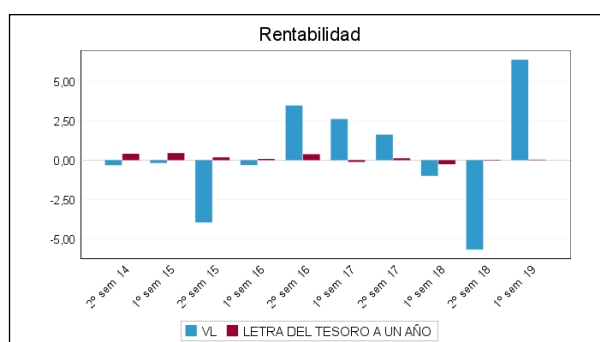
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.726	91,10	3.533	96,93
* Cartera interior	0	0,00	286	7,85
* Cartera exterior	3.726	91,10	3.196	87,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	52	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	93	2,27	72	1,98
(+/-) RESTO	271	6,63	40	1,10
TOTAL PATRIMONIO	4.090	100,00 %	3.645	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.645	4.077	3.645	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,35	-5,40	5,35	-198,53
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,07	-5,61	6,07	-207,40
(+) Rendimientos de gestión	7,60	-4,65	7,60	-262,39
+ Intereses	0,40	2,24	0,40	-82,24
+ Dividendos	0,52	0,10	0,52	431,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72	-3,37	1,72	-150,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,52	-0,51	1,52	-396,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,23	-0,23	-2,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,52	-2,80	3,52	-225,13
± Otros resultados	0,14	-0,08	0,14	-263,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,61	-0,98	-1,61	63,74
- Comisión de sociedad gestora	-1,35	-0,76	-1,35	77,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,03	-0,06	94,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,14	-0,16	7,81
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,02	0,08	359,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-95,62
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	4.103,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.090	3.645	4.090	

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

3. Inversiones financieras

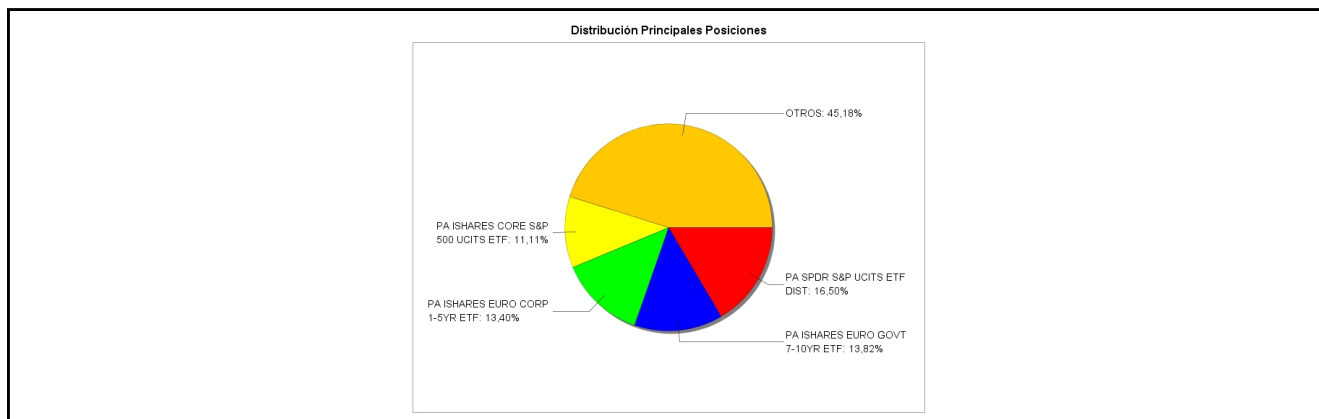
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	15	0,40
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	15	0,40
TOTAL IIC	0	0,00	271	7,43
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	286	7,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	2.538	69,62
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	2.538	69,62
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	79	2,16
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	79	2,16
TOTAL IIC	3.726	91,10	579	15,90
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.726	91,10	3.196	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.726	91,10	3.481	95,51

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 de 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 semestre de 2019:

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

Comisión Depositaria: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,16%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,03%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 1,39%

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.

Nos encontramos con que el ciclo económico continúa expandiéndose. No hay detonantes que apunten una reversión del ciclo. El nivel de la deuda privada no es excesivo, es incluso algo inferior al existente antes de la crisis; hay que recordar que todos los cambios de ciclo vienen marcados por una deuda excesiva. Sin embargo, en deuda pública, sí se ha incrementado significativamente en casi todas las economías, aunque tenderá a estabilizarse en torno a los niveles actuales y se refinanciará sin dificultades en un contexto de tipos bajos como el actual, de manera que no afectará al ciclo económico. Estos niveles extremadamente bajos favorecen las valoraciones de las bolsas. Además, con moderados beneficios empresariales al alza y tipos de interés bajos y a la baja, las valoraciones ofrecen un riesgo reducido. Durante este primer semestre hemos visto cómo el índice S&P500 marcó un nuevo máximo histórico (2.954,2), debido fundamentalmente a la actuación de los bancos centrales y a pesar de las tensiones geopolíticas con Irán; de los indicios de debilitamiento de la propia economía americana y europea; y de la incertidumbre ante las negociaciones con China en el encuentro del G-20. El efecto Brexit ha ido perdiendo la capacidad de hacer daño al mercado aunque sigue siendo una amenaza que podría introducir cierta tensión en octubre. Por tanto, la solidez del fondo del ciclo económico no ofrece discusión alguna, se valora más el crecimiento que los obstáculos y las incertidumbres existentes. Es indudable que los bancos centrales van a seguir con una política monetaria expansiva, y tratarán por todos los medios que las bolsas no caigan. Además, probablemente los beneficios empresariales mejoren en el tercer y cuarto trimestre de este año; si a ello le añadimos que gracias a los programas de recompra de acciones, que siguen en funcionamiento, se ha reducido el número de acciones en circulación. Por tanto, debemos concluir que el beneficio por acción aumentará.

Desde una perspectiva global la situación actual es notablemente mejor que en el primer trimestre. Aunque los riesgos siguen siendo más o menos los mismos, el mercado se ha adaptado a convivir tranquilamente con ellos, y también algunos de éstos riesgos han perdido su capacidad de influencia. Se ha puesto reiteradamente de manifiesto que, desde el punto de vista del ciclo económico global, el riesgo de entrada en recesión continúa siendo medio o bajo. Por eso, las revisiones a la baja del crecimiento de las principales economías prácticamente se han terminado. Así, la sensación de deterioro del contexto es mucho más leve; lo mismo sucede con respecto a los resultados empresariales. La perspectiva, tanto macro como micro, han entrado en una fase que podría desembocar en otra de mejora progresiva a medida que nos acercamos al ejercicio 2020. El mercado ha recibido un mensaje rotundamente "dovish" o complaciente por parte del BCE, y además, se espera el primer recorte de tipos por parte de la Fed se produzca en el mes de julio. La tendencia del mercado se ha vuelto procíclica, de manera que los bancos centrales auxilian al ciclo económico e indirectamente a los precios de los activos en cuanto aflora el más mínimo síntoma de debilitamiento, esto produce un efecto de complacencia muy valioso. Además, otro factor tan mencionado, en este semestre, como la curva de tipos americana; no ha llegado a invertirse, con el riesgo que esto suponía. Y muy probablemente no llegue a invertirse porque las bajadas de tipos en EE.UU. impedirían este hecho. El contexto económico favorece que todos los activos estén bien valorados; bolsas, bonos e inmobiliario. Cuando el ciclo económico pierde vigor, los bancos centrales salen al rescate. Estas acciones son la clave para la sostenibilidad del actual ciclo económico expansivo. No hay inflación relevante, los tipos de interés se desplazan a la baja, los beneficios empresariales se mueven moderadamente al alza y de manera sostenible, los bancos centrales se han convertido en una especie de guardianes de las principales economías que disfrutaban de pleno empleo y las valoraciones de las bolsas están justificadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el período hemos mantenido nuestro asset allocation estratégico en su perfil más agresivo con un 50% en renta variable. La combinación de la renta variable invertida en global equities más la inversión en high yield (principalmente EE.UU.) ha permitido a la cartera tener un buen rendimiento durante el período con una volatilidad controlada.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha aumentado un 12,20% y el número de accionistas un 1,67%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 6,40% y ha soportado unos gastos del 1,11% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 1,01% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,10%. La SICAV tiene una comisión del 10% sobre resultados, el impacto de este gasto sobre el patrimonio medio ha sido del 0,61%.

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

La rentabilidad media de las IICs de la misma categoría gestionadas por la entidad gestora durante el período ha sido del 5,32%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No ha habido nuevas incorporaciones a la cartera, dado que continuamos con el asset allocation de la estrategia en su perfil más agresivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el período con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 80,09%.

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 significativa son: SPDR S&P Ucits Etf Dist con un 16,50% y Ishares euro Govt 7-10yr con un 13,82%.

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: Acc. Banco Espirito Santo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra perspectiva del mercado a corto/medio plazo es la continuidad del ciclo alcista en EE.UU., espoleado por la más que probable bajada de tipos y la relajación de las tensiones comerciales entre US y China.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y en búsqueda de oportunidades para el fondo.

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
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	0	0,00	15	0,40
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	15	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	15	0,40
ES0133499030 - PARTICIPACIONES KOALA	EUR	0	0,00	57	1,57
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	0	0,00	38	1,04
ES0140963002 - PARTICIPACIONES ALGAR GLOBAL FUND	EUR	0	0,00	46	1,26
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIRIUS VALENTUM FI	EUR	0	0,00	130	3,56
TOTAL IIC		0	0,00	271	7,43
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	286	7,83
XS1807305328 - RENTA FIJA ARAB REPUBLIC EGYPT 5,63 2030-04-16	EUR	0	0,00	87	2,38
XS1503160498 - OBLIGACION REPUBLIC OF ARGENTIN 5,00 2027-01-15	EUR	0	0,00	72	1,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	159	4,36
XS0234082872 - OBLIGACION PROVINCIA DE B. AIRE 4,00 2035-05-15	EUR	0	0,00	31	0,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	31	0,84
DE000A11QR73 - OBLIGACION BAYER 3,75 2074-07-01	EUR	0	0,00	97	2,67
XS1698218523 - OBLIGACION TELE.ITALIA RCN 2,38 2027-10-12	EUR	0	0,00	89	2,45
XS1439749281 - OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 1,13 2024-10-15	EUR	0	0,00	84	2,30
US62886EAJ73 - BONO NCR CORPORATION 5,00 2022-07-15	USD	0	0,00	41	1,13
USP989MJBG51 - BONO YPF SA SPONSORED ADR 8,50 2021-03-23	USD	0	0,00	86	2,37
XS1061642317 - BONO ALTICE LUXEMBOURG 7,25 2022-05-15	EUR	0	0,00	93	2,56
USC10602AY36 - BONO BOMBARDIER CAP FUND 6,00 2022-10-15	USD	0	0,00	42	1,14
USL0427PAA41 - OBLIGACION ATENTO LUXCO 1 SA 6,13 2022-08-10	USD	0	0,00	42	1,16
XS1790929217 - OBLIGACION HERTZ GLOBAL HOLDING 5,50 2023-03-30	EUR	0	0,00	99	2,71
USU0901CAC48 - BONO JBS USA LLC 7,25 2021-06-01	USD	0	0,00	44	1,22
XS1713474168 - BONO NORDEX 6,50 2023-02-01	EUR	0	0,00	91	2,49
XS1763161012 - BONO AGUA Y SANEAMIENTOS 6,63 2023-02-01	USD	0	0,00	94	2,58
XS1756703275 - OBLIGACION RAIFFEISEN INTL BANK 4,50 2049-12-15	EUR	0	0,00	159	4,37
USU24044AB24 - BONO DEAN FOOD 6,50 2023-03-15	USD	0	0,00	70	1,92
XS1703065620 - OBLIGACION CMA CGM 5,25 2025-01-15	EUR	0	0,00	126	3,46
USP1000TAA53 - BONO ALPHA HOLDING, SA 10,00 2022-12-19	USD	0	0,00	128	3,51
XS1736257822 - BONO NEWCO GB SAS 8,00 2022-12-15	EUR	0	0,00	101	2,77
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	0	0,00	92	2,53
XS1716821779 - OBLIGACION HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	0	0,00	92	2,54
XS1577949149 - OBLIGACION THREEAB OPTIQUE DV 4,00 2023-10-01	EUR	0	0,00	94	2,58
XS1626771791 - OBLIGACION BANCO DE CTO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	88	2,42
US893830AY53 - BONO TRANSOCEAN 6,50 2020-11-15	USD	0	0,00	43	1,18
USU36328AB58 - BONO GAMESTOP CORPORATION 6,75 2021-03-15	USD	0	0,00	88	2,42
US527298AY94 - BONO LEVEL 3 FINANCING IN 6,13 2021-01-15	USD	0	0,00	44	1,21
XS1612543394 - OBLIGACION GRAL ELECTRIC 2,13 2037-05-17	EUR	0	0,00	78	2,15
XS1206541366 - OBLIGACION VOLKSWAGEN 3,50 2166-03-20	EUR	0	0,00	88	2,41
XS1043961439 - OBLIGACION OHL SA 4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	54	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.250	61,74
XS1084838496 - BONO GARANTI BANKASI 3,38 2019-07-08	EUR	0	0,00	98	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	98	2,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	2.538	69,62
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	2.538	69,62
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	0	0,00	79	2,16
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	79	2,16
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	79	2,16
IE00BF3N7102 - PARTICIPACIONES ISHARES USD HY CORP	EUR	178	4,36	0	0,00
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EU	EUR	382	9,33	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WO	EUR	377	9,22	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P 500	EUR	454	11,11	0	0,00
IE00B6YX5C33 - PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	EUR	675	16,50	0	0,00
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP	EUR	548	13,40	0	0,00
IE00B1FZS806 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO GOVT 7-	EUR	565	13,82	0	0,00
IE00B1FZS681 - PARTICIPACIONES ISHARES EUR GOVT 3-5	EUR	183	4,47	0	0,00
IE00BG0S3Z18 - PARTICIPACIONES IGAM STAR TECHNOLOGY	EUR	0	0,00	53	1,45
US74347R3131 - PARTICIPACIONES PROSHARES ULTRASHORT	USD	0	0,00	21	0,57
LU0642272388 - PARTICIPACIONES JANUS HND GLB TECH	EUR	0	0,00	44	1,21
LU0231204701 - PARTICIPACIONES FRANK TEMPL. INDIA	USD	0	0,00	39	1,06
LU1627598250 - PARTICIPACIONES ALL FUNDS BANK	EUR	0	0,00	106	2,90
LU1333146287 - PARTICIPACIONES AZVALOR INTERNACIONA	EUR	0	0,00	46	1,25
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO HIGH CO	EUR	364	8,89	0	0,00
LU0256881128 - PARTICIPACIONES ALLIANZ RCM	EUR	0	0,00	44	1,22
IE0033640594 - PARTICIPACIONES IGAM CONT EUROPEAN EQ	EUR	0	0,00	40	1,11
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD TRUST	USD	0	0,00	42	1,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0133061175 - PARTICIPACIONES MPS ROBECOSAM SU WAT	EUR	0	0,00	48	1,30
IE0008471009 - PARTICIPACIONES SHARES DJ EURO STOX	EUR	0	0,00	98	2,68
TOTAL IIC		3.726	91,10	579	15,90
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.726	91,10	3.196	87,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.726	91,10	3.481	95,51

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