

VALOR GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5090

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositarario: NOVO BANCO

Rating Depositarario: Caa2 (Moody's)

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

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

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º

28002 - MADRID

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: 18/11/2016

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: 5 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo global que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo ni límite por capitalización, calidad crediticia, etc. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 30% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 60% de la exposición total.

Durante el semestre la exposición media de renta variable en directo ha sido del 20,62%; en renta fija del 27,93%; en fondos de inversión, tanto de renta variable como de renta fija, del 42,07% y en otros activos un peso del 9,38%.

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	1,01	0,37	1,37	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,10	0,10	0,07

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	906.804,58	908.941,30
Nº de Partícipes	97	101
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	8.129	8,9643
2019	10.027	9,1482
2018	12.245	8,3919
2017	10.992	9,8576

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	0,63	0,00	0,63	1,25	0,00	1,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,01	11,96	-3,86	7,58	-15,38	9,01	-14,87	-0,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	28-10-2020	-5,60	12-03-2020	-1,78	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,27	09-11-2020	4,27	09-11-2020	1,89	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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,90	13,77	9,48	11,86	21,34	5,63	6,70	2,87	
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,39	13,63	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,51	0,27	0,30	0,83	0,45	0,87	0,39	0,59	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,19	8,19	7,13	7,14	7,23	4,88	4,34	1,31	

(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.

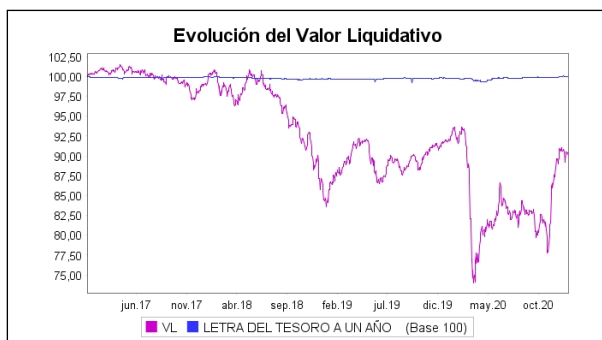
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,46	0,44	0,44	0,44	1,62	1,54	1,81	

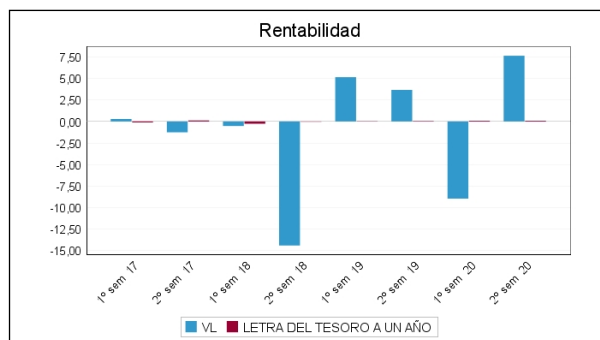
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	133.767	4.307	1,05
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	14.260	108	4,57
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.132	132	7,97
Renta Variable Euro	9.862	820	13,81
Renta Variable Internacional	16.317	1.110	10,69
IIC de Gestión Pasiva	5.250	385	1,07
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	173.641	5.897	6,98
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	10.861	455	1,84
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	368.090	13.214	4,85

*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	6.852	84,29	6.438	85,06
* Cartera interior	1.556	19,14	1.111	14,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	5.287	65,04	5.304	70,08
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,11	23	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.233	15,17	1.110	14,67
(+/-) RESTO	44	0,54	21	0,28
TOTAL PATRIMONIO	8.129	100,00 %	7.569	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)	7.569	10.027	10.027	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	-21,46	-22,39	-98,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,59	-8,79	-1,73	-180,95
(+) Rendimientos de gestión	8,32	-8,07	-0,28	-196,63
+ Intereses	0,26	0,43	0,70	-43,08
+ Dividendos	0,12	0,06	0,19	81,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,83	-1,46	-0,70	-153,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,12	-1,99	0,00	-199,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,58	-1,30	-1,90	-58,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,56	-3,79	1,47	-237,66
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,04	-96,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,72	-1,45	-5,66
- Comisión de gestión	-0,63	-0,62	-1,25	-5,27
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-5,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	-7,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-23,82
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-14,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,91
+ 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)	8.129	7.569	8.129	

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

3. Inversiones financieras

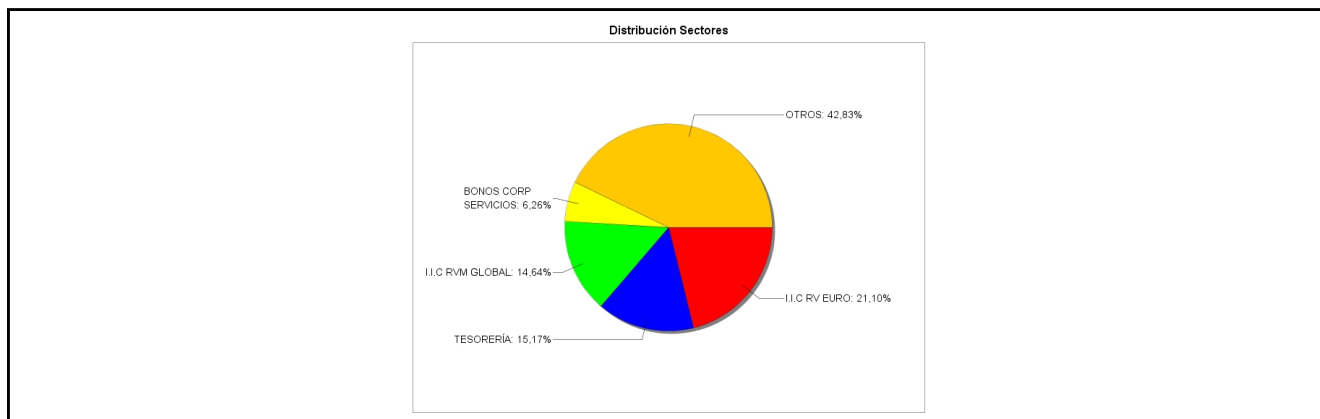
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	904	11,14	515	6,80
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	904	11,14	515	6,80
TOTAL IIC	652	8,03	596	7,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.556	19,17	1.111	14,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.664	20,46	2.731	36,08
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	1.664	20,46	2.731	36,08
TOTAL RV COTIZADA	424	5,22	617	8,16
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	424	5,22	617	8,16
TOTAL IIC	3.200	39,37	1.941	25,64
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.288	65,05	5.288	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.845	84,22	6.399	84,55

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
IBEX 35	C/ FUTURO MINI IBEX 35 15/01/2021	164	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EUROSTOXX 50	V/ FUTURO EUROSTOXX 50 19/03/2021	213	Inversión
Total subyacente renta variable		377	
TOTAL OBLIGACIONES		377	

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

g) Con fecha 22 de diciembre de 2020 se ha formalizado la transmisión del 100% del capital social de NOVO ACTIVOS FINANCIEROS ESPAÑA, S.A. Unipersonal, titular del 100% de NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, a TEAM & WORK 5000, S.L. (TEAM & WORK), quien a su vez es titular del 100% de TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, que pasa a estar controlada por TEAM & WORK.

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

a) Existe una participación significativa a 31/12/20 de 83,82% sobre el patrimonio del fondo.

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 cuarto trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,05%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,63%

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.

Vemos inminente el regreso a un ciclo económico global expansivo, aunque aún observamos incertidumbre sobre el ritmo que ofrecerá según áreas geográficas. Desde una perspectiva global la incertidumbre sobre el regreso al ciclo expansivo se despejará con toda seguridad de forma positiva en este año, creemos que esto ofrecerá un efecto positivo sobre las bolsas. El desenlace electoral americano, aunque confuso, ha resultado más constructivo de lo esperado. La victoria demócrata coloca a Biden en una presidencia con margen suficiente de maniobra en cuestiones clave, como subidas de impuestos o el aumento de presión regulatoria sobre las tecnológicas. La gran proactividad de los bancos centrales y en particular la Fed, el BCE, el BoJ y el BoE están realmente dando soporte al mercado a los precios de los activos. De forma muy directa a los bonos e indirectamente a las bolsas. Sus programas de compra de activos han demostrado ser en la práctica de dimensión infinita. Y los mensajes directos al mercado han sido muy acertados. Quizás el mensaje de la Fed el pasado 16 de diciembre se entendió un poco de forma negativa, ya que ni amplió su programa de compra de activos (120.000M\$/mes) ni manifestó su intención de reenfocar sus compras hacia el tramo largo de la curva (del 10-30 años), que era lo que se esperaba que hiciera. Nuestra interpretación en este respecto fue positiva, si la Fed ha decidido no enfocarse en la zona larga de la curva de tipos (para entre otras razones, abaratar las hipotecas americanas, muchas de ellas vinculadas al bono a 30 años, y favorecer indirectamente el consumo privado) es porque a la economía americana realmente no le hacía falta este respaldo.

Se están despejando favorablemente las principales incertidumbres que se planteaban a finales del año pasado. Ya están aprobadas las vacunas contra el COVID-19 de Pfizer y la Moderna en EE.UU. El desenlace de las elecciones americanas ha resultado mejor de lo esperado. Durante el 2021 continuarán las buenas noticias, que actuarán como catalizadores para las bolsas; el control progresivo del virus; La vacuna de Pfizer ya se está administrando en EE.UU., Canadá y el Reino Unido. Después de esta, vendrán las de Moderna y AstraZeneca. Además, seguirán desarrollándose nuevos tratamientos y medios de detección precoz. Todo ello, llevará a un progresivo control del virus durante el primer semestre de 2021. Asistiremos a la recuperación de resultados empresariales; vemos una fuerte recuperación de los resultados empresariales a partir de 2T'21 y el escenario más probable en estos momentos es que recuperen cierta normalidad en la segunda mitad de 2021. Ante los nuevos estímulos fiscales, sobre todo en EE.UU. permitirán al menos extender los programas de ayuda al desempleo y evitar un cierre parcial de la administración. Por tanto, en un entorno en el que los activos de bajo riesgo ofrecen escasa o nula rentabilidad, en cuanto se reduzcan las incertidumbres asistiremos a subidas

en las bolsas. Es por esta razón que mantenemos nuestra estrategia en favor de las bolsas y, entre nuestras decisiones estratégicas están, incrementar la exposición a renta variable, volver a exponernos en sectores especialmente penalizados por el virus; y por último tomar posiciones de mayor peso en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En líneas generales, Valor Global no ha variado su estrategia durante el segundo semestre, ha mantenido una exposición media neta del 20%, aumentado ligeramente la ponderación en renta variable directa cuando la oportunidad iba surgiendo.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark. No obstante, el fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el -0,001755% de la Letra del Tesoro a un año, pero menor que el 11,65% del Ibex 35, debido a la fuerte diferencia de los activos que componen la cartera.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 7,39% y el número de partícipes ha disminuido un 3,96%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 7,64%, y ha soportado unos gastos del 1,78% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,73% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,17%.

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 6,98%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En lo referente a los movimientos, se han comprado los valores: Nokia, Teekay Corp, Repsol, Pharol y Daimler; y se vendió Amazon y Golar. En renta fija se ha vendido el Santander UK Float 23 y el Lloyds Float 24. Por último, en fondos, se ha suscrito el Vaneck Gold Miners, que se ha sustituido por el Ishares Global Metals.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50, mini Dax, Stoxx Bank 600, micro Nasdaq y mini S&P 500, y opciones sobre los índices mini Nasdaq, mini S&P 500 y Eurostoxx 50 con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -0,58% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 58,34%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Lyxor Ucits Etf Eurostoxx 50 con un 13,99% y Cobas Selección, FI con un 7,11%.

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 semestre ha sido del 14,90% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 34,16% y la Letra del tesoro a 1 año un 0,51%, 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 8,19%.

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 2021 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio medio de 2020. Los proveedores de estos servicios son Kepler Cheuvreux, BCP, Bernstein, Goldman Sachs, Exane BNP Paribas, BBVA, BoA, BNP, Morgan Stanley, DB, Santander, SWEDBANK, Sabadell, JPM y Renta 4.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,05% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La segunda mitad del año 2020 ha destacado por una fuerte recuperación de la inversión en valor a raíz del anuncio de la efectividad de la vacuna del Covid-19, a principios del último trimestre. Los activos value más castigados, tanto de renta variable como de renta fija, han recortado distancias respecto a la inversión en crecimiento. Valor Global se encuentra bien diversificado. Creemos que en el largo plazo el fondo cumplirá su cometido de preservar capital y generar valor al participe.

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
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL	EUR	7	0,09	0	0,00
ES0178430098 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9	0,11	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	3	0,04
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	4	0,05
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	62	0,82
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	157	1,94	73	0,96
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	260	3,20	156	2,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	213	2,63	65	0,85
ES0142090317 - ACCIONES OHL SA	EUR	257	3,17	152	2,01
TOTAL RV COTIZADA		904	11,14	515	6,80
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		904	11,14	515	6,80
ES0112602000 - PARTICIPACIONES AZVALOR MANAGERS FI	EUR	74	0,92	132	1,74
ES0124037005 - PARTICIPACIONES COBAS SELECCION FI	EUR	578	7,11	464	6,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC		652	8,03	596	7,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.556	19,17	1.111	14,67
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
XS1812903828 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 3,25 2022-04-15	EUR	186	2,29	182	2,41
XS1881005976 - OBLIGACION JAGUAR LAND ROVER 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	153	2,02
XS1206510569 - OBLIGACION OHL SA 5,50 2023-03-15	EUR	173	2,12	157	2,08
XS1134780557 - OBLIGACION ARYZTA EURO FINANCE 0,05 2166-03-28	EUR	509	6,26	507	6,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		868	10,67	999	13,21
US25468PDE34 - BONO WALT DISNEY 2,15 2020-09-17	USD	0	0,00	177	2,34
FR0013292687 - OBLIGACION RCI BANQUE 0,11 2024-11-04	EUR	387	4,77	367	4,84
XS1633845158 - OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 0,38 2024-06-21	EUR	0	0,00	199	2,63
XS1616341829 - OBLIGACION SOC.GENERALE 0,39 2024-05-22	EUR	203	2,50	199	2,63
XS1615065320 - OBLIGACION SANTANDER UK PLC 0,52 2023-05-18	EUR	0	0,00	295	3,90
DE000DL19TQ2 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,40 2022-05-16	EUR	0	0,00	292	3,86
XS1173867323 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,49 2022-07-26	EUR	205	2,52	202	2,67
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		796	9,79	1.732	22,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.664	20,46	2.731	36,08
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		1.664	20,46	2.731	36,08
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	0	0,00	70	0,93
MHY864W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	65	0,80	75	1,00
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	65	0,86
US8816242098 - ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	101	1,24	140	1,86
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM	USD	0	0,00	83	1,10
PTPTCOAM0009 - ACCIONES IO BRASIL	EUR	258	3,18	182	2,41
TOTAL RV COTIZADA		424	5,22	617	8,16
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		424	5,22	617	8,16
LU0255978008 - PARTICIPACIONES PICTET GREATER CHINA	EUR	155	1,90	0	0,00
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 GL CLIMATE	EUR	234	2,88	0	0,00
LU1548496709 - PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL ART	EUR	173	2,13	0	0,00
LU1966823095 - PARTICIPACIONES PARETURN CARTESIO IN	EUR	0	0,00	233	3,07
LU1864482358 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L ONCOLOGY	USD	150	1,85	0	0,00
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWS CONCEPT KALDEMO	EUR	0	0,00	213	2,82
LU1245470320 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH VS MA DEFE	EUR	0	0,00	213	2,81
BE0948502365 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	161	1,98	0	0,00
LU0992627611 - PARTICIPACIONES PA CARMIGNAC PATR F	EUR	409	5,03	230	3,04
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	0	0,00	147	1,94
US46434G8481 - PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL MSCI	USD	0	0,00	84	1,11
LU0523293024 - PARTICIPACIONES BGF GBL ALLOCATION D	EUR	383	4,71	208	2,74
LU0638558717 - PARTICIPACIONES RUFFER TOTAL RETURN	EUR	398	4,90	231	3,05
FR0007054358 - PARTICIPACIONES JLYXOR ETF EURO STOXX	EUR	1.138	13,99	383	5,06
TOTAL IIC		3.200	39,37	1.941	25,64
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.288	65,05	5.288	69,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.845	84,22	6.399	84,55

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.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 por la Gestora, desglosada según se indica en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 es la siguiente:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2020, incluidos los beneficios discrecionales de pensiones ha sido de 1.060.019,30 euros y el nº de beneficiarios 21. De ella 1 alto cargo ha recibido 187.957,71 euros, 7 empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 325.022,67 euros y el resto de empleados, 13, han recibido 547.038,92 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 0 euros.
- La remuneración ligada a la comisión variable de la IIC no existe.

2. 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.

3. 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)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).