

NB CAPITAL PLUS, FI

Nº Registro CNMV: 3653

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** NOVO BANCO **Rating Depositario:** Caa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.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: 16/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos. En cuanto a la calidad crediticia, las emisiones serán de alta calidad crediticia (mínimo A-) y hasta un máximo del 25% en calidad media (entre BBB+ y BBB-). No obstante, el rating mínimo exigido será el que tenga el Reino de España en cada momento siempre y cuando este último sea inferior al criterio de rating mencionado anteriormente. La duración de la cartera no excederá en términos medios de los 2 años.

Durante el período el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos. Las emisiones de renta fija privada poseen buena calidad crediticia y una duración algo por encima de los 2 años.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,49	0,00	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,10	0,10	0,10

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	1.461,90	1.882,63	75	80	EUR	0,00	0,00	10	NO
CLASE S	69.900,18	79.886,26	3.355	3.744	EUR	0,00	0,00	10	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	2.773	3.613	1.706	
CLASE S	EUR	132.028	152.817	165.993	213.969

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	1.896,8603	1.919,1855	1.887,0177	
CLASE S	EUR	1.888,8009	1.912,9326	1.884,6353	1.920,3041

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,17	0,00	0,17	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE S		0,27	0,00	0,27	0,27	0,00	0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,16	2,03	-3,13	0,00	0,21	1,70			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	09-06-2020	-0,80	18-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,41	09-04-2020	0,41	09-04-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,09	1,46	2,47	0,42	0,42	0,48			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	12,90	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,71	1,15	0,55	0,37	1,35	0,87			
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	0,98	0,69	1,17	0,18	0,67	0,47			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,71	1,71	1,77	0,71	0,76	0,71			

(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.

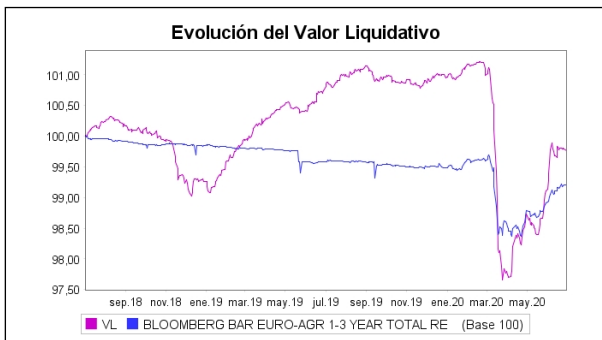
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,11	0,10	0,10	0,10	0,42	0,33		

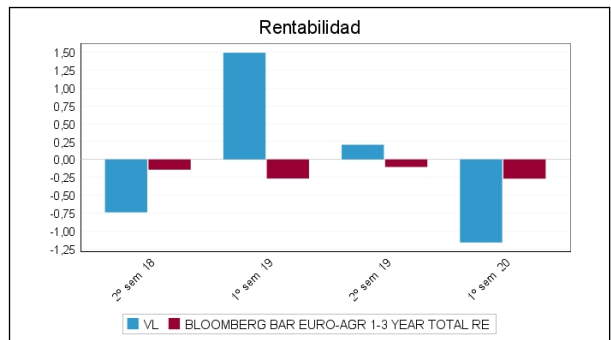
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE S .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,26	1,98	-3,18	-0,05	0,16	1,50	-1,86	1,42	0,57

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	09-06-2020	-0,80	18-03-2020	-0,29	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,41	09-04-2020	0,41	09-04-2020	0,14	18-06-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,09	1,46	2,47	0,42	0,42	0,48	0,66	0,60	0,89
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	12,90	13,19	12,39	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,71	1,15	0,55	0,37	1,35	0,87	0,39	0,59	0,24
BLOOMBERG BAR EURO-AGR 1-3 YEAR TOTAL RE	0,98	0,69	1,17	0,18	0,67	0,47	0,26	0,36	0,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,22	0,65	0,65	0,65	0,70	0,66	0,76

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

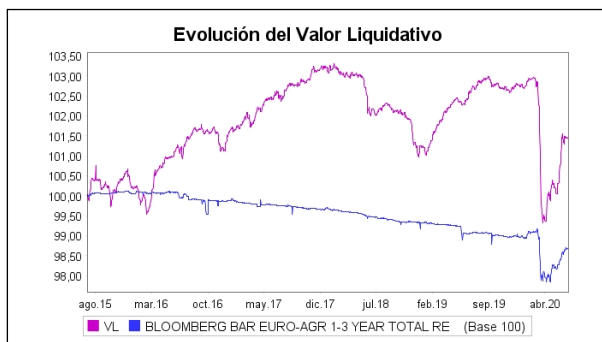
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,15	0,62	0,58	0,61	0,61

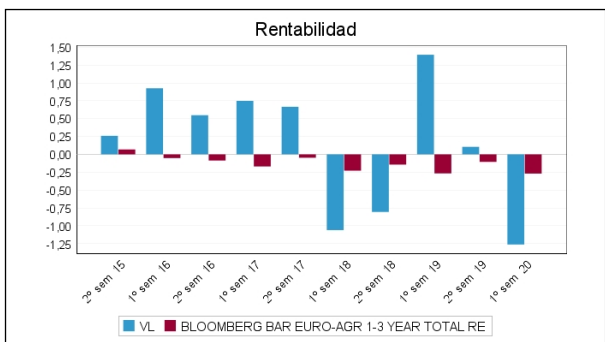
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	156.593	5.199	-1,34
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.322	175	-4,28
Renta Fija Mixta Internacional	14.654	114	-3,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.017	139	-5,86
Renta Variable Euro	10.007	857	-26,38
Renta Variable Internacional	16.089	1.130	-13,14
IIC de Gestión Pasiva	5.358	391	-2,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	173.357	6.117	-5,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	396.397	14.122	-4,64

*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	128.929	95,64	146.561	93,69
* Cartera interior	13.188	9,78	19.221	12,29
* Cartera exterior	116.196	86,20	127.391	81,44
* Intereses de la cartera de inversión	-455	-0,34	-51	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.030	4,47	10.066	6,43
(+/-) RESTO	-158	-0,12	-197	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	134.801	100,00 %	156.430	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	156.430	175.494	156.430	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,72	-11,29	-13,72	2,28
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,36	0,11	-1,36	-1.175,70
(+) Rendimientos de gestión	-1,05	0,41	-1,05	-312,82
+ Intereses	0,22	0,26	0,22	-28,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,27	0,17	-1,27	-713,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,01	0,01	-131,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,31	-15,33
- Comisión de gestión	-0,27	-0,27	-0,27	-16,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-16,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	15,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	745,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	134.801	156.430	134.801	

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

3. Inversiones financieras

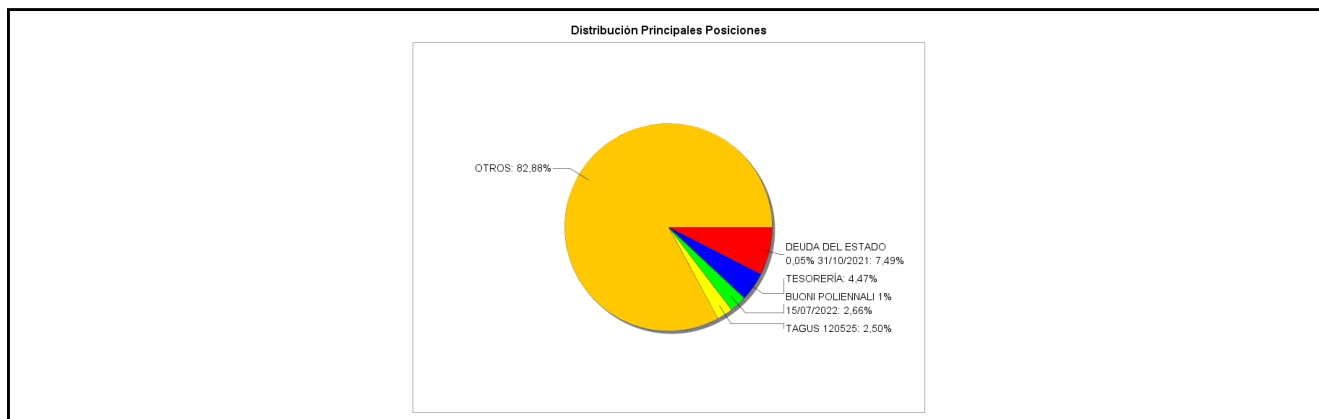
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.188	9,79	19.221	12,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	13.188	9,79	19.221	12,29
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.188	9,79	19.221	12,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	116.196	86,25	127.391	81,44
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	116.196	86,25	127.391	81,44
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	116.196	86,25	127.391	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	129.383	96,04	146.612	93,73

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo al que pertenece la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el primer semestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,04%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,00%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,44%

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.

Durante el segundo trimestre, por culpa del Covid-19, hemos atravesado por un importante golpe que tendrá consecuencias sobre este año y el 2021, y que esperamos termine en el año 2022. Esta crisis ha acelerado una ruptura tecnológica que ya estaba en marcha; el despliegue de redes 5G, el predominio de las energías limpias, la flexibilidad y el abaratamiento de la financiación y la readaptación de las formas de trabajar. El hecho de descubrir una vacuna o medicamento contra el virus junto con la efectividad de las medidas aplicadas por los bancos centrales y gobiernos producirá que haya una recuperación intensa en el 2021. Nuestro escenario central contempla que el virus se puede controlar y creemos que los daños se limitarán al primer semestre de 2020. Durante el 2º semestre del 2020 asistiremos a una recuperación de la actividad económica progresiva más o menos rápida según qué área geográfica analicemos y en el año 2021 asistiremos a un claro crecimiento. Los distintos estímulos monetarios introducidos por los bancos centrales se han mostrado infinitos en su dimensión, sobre todo en Japón. Los gobiernos además están introduciendo medidas presupuestarias y fiscales de forma agresiva. Y, generalmente, las medidas de prevención social aplicadas para neutralizar el avance del virus funcionan en mayor o menor medida. Además, aumenta la probabilidad de disponer de vacuna o medicamento. Las economías emergentes sufren proporcionalmente más y su recuperación será más lenta, también en aquellas otras economías que adoptan estrategias apoyadas en créditos y avales; y menos lenta en asistencia directa, en fiscalidad expansiva y transferencias de efectivo. El acceso a los fondos del Programa de Reconstrucción europeo, aún pendiente de aprobación y articulación definitivas, no será posible hasta 2021 y siempre bajo la condicionalidad de compromisos estructurales. Esto significa que durante 2020 solo será posible recurrir a créditos y avales, no a transferencias de efectivo cuyo impacto sería inmediato.

Estamos en una parte de ciclo económico donde es importante resaltar que los primeros indicadores publicados correspondientes a las semanas más duras del confinamiento revelan registros menos severos de lo que se esperaba. Vemos que, en España el PIB 1T'20 se ha contraído -5,2% cuando el escenario más optimista era -6%. En Alemania el registro ha sido -2,3% y en Reino Unido -1,6%, datos que no son demasiado demoledores. Por otro lado, parece que las economías más importantes ofrecen recuperaciones en forma de V en múltiples variables, pero sobre todo en los indicadores adelantados e intermedios de actividad económica. Los PMI Manufactureros de junio ofrecieron fuertes subidas. El americano se situó al borde de la zona de expansión económica (49,6; +9,8 puntos de golpe), pero en Francia lo hizo de forma sorpresiva (52,1; +11,5 puntos). Alemania y la UEM en su conjunto continúan en zona de contracción, aunque avanzando muy rápidamente: 44,6 (+8 puntos) y 46,9 (+7,5 puntos) respectivamente. El indicador IFO alemán de junio batió expectativas, también mejorando muy rápidamente (86,2; +6,5 puntos) junto a los Pedidos de Bienes Duraderos. La actividad económica empezará a mostrar más vigor a partir del tercer trimestre a medida que se relajan las medidas de confinamiento y respaldada por el tono expansivo de las políticas fiscales y unas condiciones de financiación muy favorables. Bajo el punto de vista fiscal, los estímulos planteados por los gobiernos de los diferentes estados y la Comisión Europea favorecen esta recuperación. A nivel individual, Alemania es uno de los países que mayores estímulos ha introducido; un 8,3% del PIB y garantías adicionales por valor de 750.000M (21,8% PIB). Su espacio fiscal (60% Deuda / PIB) le permite más margen de maniobra para apoyar su economía. La Comisión Europea además; está jugando un papel relevante en esta recuperación. En un corto plazo movilizará un total de 540.000M en tres instrumentos: SURE (financiación parra desempleo), MEDE (financiación para los estados) y BEI (garantías para las empresas). Aunque su instrumento más ambicioso y con un horizonte a medio plazo es el Plan de Recuperación (750.000M) que se enmarca dentro del Presupuesto de la UE 2021-27. El Fondo se canalizará a los gobiernos través de transferencias (500.000M) y préstamos (250.000M). Las inversiones deberán centrarse en la transformación digital y ecológica de las economías y para tener acceso a los fondos, los estados deberán seguir las recomendaciones de reformas estructurales de la CE. Por tanto, asistiremos a cómo la UE acudiría a los mercados y se endeudará para conseguir la financiación. Los fondos se reembolsarán a partir de 2027 con cargo a los futuros presupuestos de la UE. Se instaurarán nuevos impuestos europeos (tasa digital, impuestos sobre derechos de emisión contaminante y sobre plásticos,...) con el objetivo de reducir la presión en los próximos años sobre los presupuestos nacionales. La propuesta del Fondo de Recuperación debe ser aprobada por unanimidad por los 27 estados miembros. El grupo de países Holanda, Austria, Suecia y Dinamarca son partidarios de

mayores préstamos, con supervisión y más condicionalidad. El aceptar la emisión de deuda conjunta, la existencia de transferencias y la exigencia de reformas son muestra de los significativos avances en la negociación. BCE continúa su apoyo con estímulos monetarios, que incluyen programas de liquidez para que la banca mantenga el flujo del crédito (TLTRO) y un plan extraordinario de compra de activos (1,35 billones). Al no haber presiones inflacionistas, el BCE no encuentra trabas para seguir aplicando una política monetaria muy acomodaticia. Las medidas del banco central van más encaminadas a dar liquidez a los bancos y a los mercados que a profundizar en bajadas de tipos (depósito -0,50%, referencia 0% y facilidad marginal de crédito 0,15%). Los tipos permanecerán bajos por mucho tiempo para permitir que los gobiernos y la CE puedan desapalancarse y así, poder hacer frente y asimilar el pago de la deuda que se generará para afrontar la crisis. El programa de emergencia de compras de activos por la pandemia (1,35 billones de euros) se extenderá hasta junio 2021.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La configuración general de la cartera no ha sufrido cambios significativos y únicamente cabe destacar el vencimiento de algunos bonos.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Barclays Euro-Aggregate 1-3 Year TRI Hedged Eur. La clase "S" y "C" del fondo han obtenido una rentabilidad menor que el -0,27% de su benchmark, debido principalmente a que los bonos que lleva en cartera tienen mayor riesgo.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 1,34%.

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

Tal y como se ha especificado en el hecho relevante correspondiente, durante el cuarto semestre de 2017, se han creado dos nuevas clases, una clase estándar "S" dirigida a todo tipo de inversores, y una clase "C" dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de cartera, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos.

En el semestre, el patrimonio de la clase "S" ha disminuido un 13,60% y el número de partícipes un 10,39%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -1,26% y ha soportado unos gastos del 0,31% sobre el patrimonio medio.

En el semestre, el patrimonio de la clase "C" ha disminuido un 23,25% y el número de partícipes un 6,25%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -1,16% y ha soportado unos gastos del 0,21% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -1,34%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Han vencido los bonos DVB 0% 10/02/20, Lloyds 6,5% 24/03/20 y Sabadell 0,65% 05/03/20 y como nueva inversión destaca el bono UBS 0,75% 21/04/23.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados.

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.

A la fecha de referencia, 30/06/20, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,14 años, la duración que mantiene en cartera es de 1,57 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,69%.*

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de

sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

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 de la clase "S" y clase "C" en el semestre ha sido del 2,09%, mientras que la de su benchmark alcanzó un 0,98%, debido a la duración más alta de las inversiones de la cartera respecto a la letra. 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 1,22% para la clase "S" y 1,71% para la clase "C".

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,004% sobre el patrimonio del cierre de 2019. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A, Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,002% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestro escenario central contempla que el virus COVID-19 genera un impacto importante no una recesión. Estamos ante una crisis temporal la que se pierde un año de crecimiento. Vemos que para el año 2021 se producirá una recuperación intensa, tras un segundo semestre de este año de normalización. Las incertidumbres clave son el virus y las elecciones americanas del 3 de noviembre. Los riesgos ya han empezado a moverse a la baja, así que los avances adicionales de las bolsas pueden volverse más lentos, pero la probabilidad de retrocesos fuertes y prolongados parece reducida.

Ante esta situación pensamos que el fondo se encuentra bien posicionado por su duración y concentración en bonos de alta calidad y rating elevado. Pensamos que si se produce una normalización en los diferenciales de renta fija corporativa, los precios de los activos del fondo recuperarían lo perdido en este semestre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000012C46 - BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	10.091	7,49	13.119	8,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.091	7,49	13.119	8,39
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0200002014 - OBLIGACION ADIF 1,88 2022-09-22	EUR	3.096	2,30	3.104	1,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.096	2,30	3.104	1,98
ES03138602P1 - BONO SAB SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	0	0,00	2.998	1,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.998	1,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.188	9,79	19.221	12,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		13.188	9,79	19.221	12,29
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.188	9,79	19.221	12,29
IT0005366007 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,00 2022-07-15	EUR	3.589	2,66	3.586	2,29
XS1738511978 - BONO REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	2.046	1,52	2.040	1,30
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.635	4,18	5.626	3,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2149270477 - BONO UBS AG LONDON 0,75 2023-04-21	EUR	1.525	1,13	0	0,00
PTCGDMOM0027 - BONO CAIXA GERAL DE DEPOS 1,25 2024-11-25	EUR	973	0,72	1.011	0,65
XS1912656375 - BONO CEZ AS 0,88 2022-11-21	EUR	1.518	1,13	1.532	0,98
FR0013370137 - BONO CREDIT MUTUEL ARKEA 0,88 2023-10-05	EUR	1.536	1,14	1.541	0,98
XS1856791873 - BONO ABN AMRO 0,50 2023-07-17	EUR	1.528	1,13	1.523	0,97
XS1907118894 - BONO SBC COMMUNICATIONS I 1,05 2023-09-05	EUR	1.526	1,13	1.543	0,99
XS1843444081 - BONO ALTRIA GROUP INC 1,00 2023-02-15	EUR	1.519	1,13	1.528	0,98
XS1115208107 - BONO MORGAN STANLEY 1,88 2023-03-30	EUR	2.103	1,56	2.122	1,36
XS2066749461 - BONO UNICREDIT LEASING CO 0,50 2022-10-18	EUR	1.973	1,46	1.999	1,28
XS1876076040 - OBLIGACION SAB SABADELL 1,63 2024-03-07	EUR	2.006	1,49	2.088	1,33
XS2066706818 - OBLIGACION ENEL FINANCE 0,19 2024-06-17	EUR	1.975	1,47	1.979	1,26
XS2055727916 - BONO BWM FINANCE NV 2023-03-24	EUR	992	0,74	999	0,64
XS1693281534 - BONO STANDARD CHARTERED PJ 0,75 2023-10-03	EUR	1.503	1,12	1.521	0,97
XS2051914963 - OBLIGACION FCA BANK SPA IRELAND 0,50 2024-09-13	EUR	1.601	1,19	1.695	1,08
XS2049548444 - BONO GENERAL MOTORS 0,20 2022-09-02	EUR	1.925	1,43	1.988	1,27
XS2031235315 - BONO UNIONE DI BANCHE ITA 1,00 2022-07-22	EUR	1.998	1,48	2.024	1,29
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	804	0,60	999	0,64
XS2008921947 - OBLIGACION AEGON NV 0,63 2024-06-21	EUR	1.108	0,82	1.120	0,72
XS1893631330 - BONO VOLKSWAGEN FIN 1,38 2023-10-16	EUR	2.030	1,51	2.073	1,33
IT0005359507 - BONO MONTE DI PASCHI 2,00 2024-01-29	EUR	1.071	0,79	1.057	0,68
XS2009011771 - BONO CAPITAL ONE FINANZIA 0,80 2024-06-12	EUR	1.955	1,45	2.033	1,30
XS2010445026 - BONO BWM FINANCE NV 0,13 2022-07-13	EUR	1.497	1,11	1.507	0,96
DE000HCB0AD0 - BONO HAMBURG COMMERCIAL 0,50 2022-05-23	EUR	1.564	1,16	1.609	1,03
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	296	0,22	303	0,19
XS1980828997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1,13 2022-04-12	EUR	2.004	1,49	2.043	1,31
XS1972547183 - BONO VOLKSWAGEN FIN 0,63 2022-04-01	EUR	995	0,74	1.011	0,65
XS1957541953 - BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.519	1,13	1.539	0,98
XS1037382535 - OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	0	0,00	1.065	0,68
XS1081656180 - BONO HAMMERSON PLC 2,00 2022-07-01	EUR	1.848	1,37	2.093	1,34
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	1.328	0,99	1.546	0,99
XS1207054666 - OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2167-03-25	EUR	0	0,00	1.590	1,02
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	0	0,00	1.146	0,73
XS1030900168 - BONO VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	0	0,00	3.243	2,07
XS0458257796 - BONO CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	1.685	1,25	1.699	1,09
DE000A194DC1 - BONO DAIMLER AG 0,25 2021-08-09	EUR	3.005	2,23	3.020	1,93
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	1.991	1,48	2.020	1,29
XS1752476538 - OBLIGACION CAIXABANK 0,75 2023-04-18	EUR	1.514	1,12	1.528	0,98
PTCMGTOM0029 - OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	3.064	2,27	3.077	1,97
XS1678372472 - OBLIGACION BBVA 0,75 2022-09-11	EUR	1.008	0,75	1.019	0,65
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	2.004	1,49	2.030	1,30
PTBCPIOM0057 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 0,75 2022-05-31	EUR	3.048	2,26	3.057	1,95
XS1143486865 - OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	2.056	1,53	2.067	1,32
XS1576650813 - OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	1.996	1,48	2.017	1,29
XS1128148845 - BONO CIT GROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	2.096	1,55	2.105	1,35
XS1051076922 - BONO SWISSCOM AG-REG 1,88 2021-09-08	EUR	2.151	1,60	2.157	1,38
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	0	0,00	1.543	0,99
XS1521058518 - BONO AMERICAN EXPRESS 0,63 2021-11-22	EUR	2.029	1,50	2.041	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1415535183 - OBLIGACION COCA-COLA 0,75 2022-02-24	EUR	2.039	1,51	2.050	1,31
XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 3,00 2021-07-12	EUR	0	0,00	2.171	1,39
XS0544654162 - OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	0	0,00	1.086	0,69
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		73.906	54,85	85.758	54,83
XS1037382535 - OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	1.055	0,78	0	0,00
XS0619548216 - BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.140	0,85	0	0,00
XS1815076838 - OBLIGACION SPAREBANKEN SOR 0,11 2021-05-03	EUR	2.111	1,57	2.112	1,35
PTTGCPOM0000 - OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	2.649	1,97	3.433	2,19
XS1691349523 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS FR 0,22 2023-09-26	EUR	2.961	2,20	3.013	1,93
PTTGCKOM0005 - RENTA FIJA AQUA TITULIZACION 0,64 2035-06-23	EUR	904	0,67	1.423	0,91
DK0009514473 - OBLIGACION NYKREDIT 0,26 2022-06-02	EUR	1.989	1,48	1.999	1,28
XS0390756285 - BONO DELTA SPARK 0,08 2023-07-22	EUR	2.232	1,66	2.598	1,66
XS1602557495 - OBLIGACION BANKAMERICA CORP 0,39 2023-05-04	EUR	2.005	1,49	2.019	1,29
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,50 2022-04-01	EUR	1.006	0,75	1.014	0,65
XS1562586955 - BONO DVB BANK 0,50 2020-02-10	EUR	0	0,00	2.011	1,29
XS1195201931 - OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	1.523	1,13	0	0,00
XS1558022866 - BONO WELLS FARGO & CO 0,10 2022-01-31	EUR	2.247	1,67	2.257	1,44
XS0497187640 - BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	0	0,00	1.076	0,69
DE000DB7XJC7 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,29 2021-09-10	EUR	2.942	2,18	2.953	1,89
XS1224953452 - BONO BHP BILLITON PLC 0,00 2020-04-28	EUR	0	0,00	987	0,63
PTTGUAOM0005 - RENTA FIJA TAGUS 1,47 2025-05-12	EUR	3.365	2,50	3.728	2,38
XS0997484430 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 3,13 2020-11-27	EUR	1.713	1,27	1.756	1,12
XS0802174044 - BONO AMERICA MOVIL SAB DE 3,00 2021-07-12	EUR	2.150	1,59	0	0,00
XS0525912449 - OBLIGACION BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	3.318	2,46	3.342	2,14
XS0544654162 - OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	1.077	0,80	0	0,00
XS0230694233 - BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,00 2048-09-15	EUR	268	0,20	284	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		36.655	27,22	36.007	23,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		116.196	86,25	127.391	81,44
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		116.196	86,25	127.391	81,44
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		116.196	86,25	127.391	81,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		129.383	96,04	146.612	93,73

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