

FAMBAR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3047

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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
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 SICAV

Fecha de registro: 25/11/2004

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: 7 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.

La gestión de la sociedad se orienta prácticamente en su totalidad hacia el mercado de renta fija, con búsqueda de emisiones de buena calidad crediticia y liquidez. La exposición al mercado de renta fija ha estado por encima del 85%, con la mayor parte invertida en renta fija en directo. También se mantiene exposición a renta variable a través de fondos de inversión y supone alrededor de un 3%, mientras que el resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,22	0,00	0,82
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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	5.774.709,00	5.974.903,00
Nº de accionistas	101,00	110,00
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	6.784	1,1748	1,1283	1,2177
2019	7.269	1,2166	1,1639	1,2172
2018	7.203	1,1666	1,1649	1,2178
2017	7.628	1,2153	1,1990	1,2186

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	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,44	3,22	-6,45	0,32	0,47	4,29	-4,00	1,24	-2,31

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)	0,39	0,20	0,19	0,23	0,20	0,83	0,81	0,64	0,93

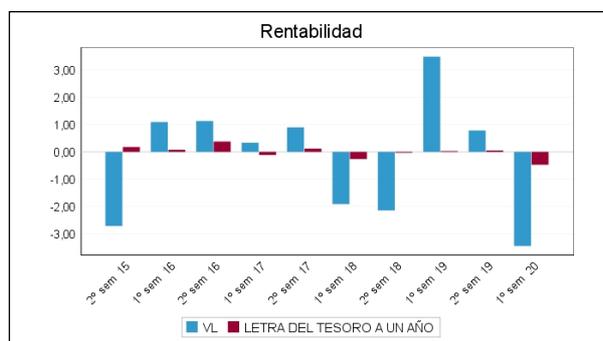
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.007	88,55	6.933	95,38
* Cartera interior	197	2,90	235	3,23
* Cartera exterior	5.813	85,69	6.688	92,01
* Intereses de la cartera de inversión	-4	-0,06	10	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	786	11,59	349	4,80
(+/-) RESTO	-8	-0,12	-13	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	6.784	100,00 %	7.269	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)	7.269	7.357	7.269	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,56	-1,98	-3,56	68,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,52	0,78	-3,52	-521,14
(+) Rendimientos de gestión	-3,19	1,16	-3,19	-357,40
+ Intereses	0,40	0,31	0,40	23,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,32	0,66	-2,32	-432,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	0,00	-0,93	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-206,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,34	0,19	-0,34	-264,40
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,38	-0,36	-10,80
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,18	-0,18	-8,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-7,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,10	-24,86
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,04	-20,52
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	1.794,75
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	3.803,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-98,05
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	2.837.142,86
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.784	7.269	6.784	

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

3. Inversiones financieras

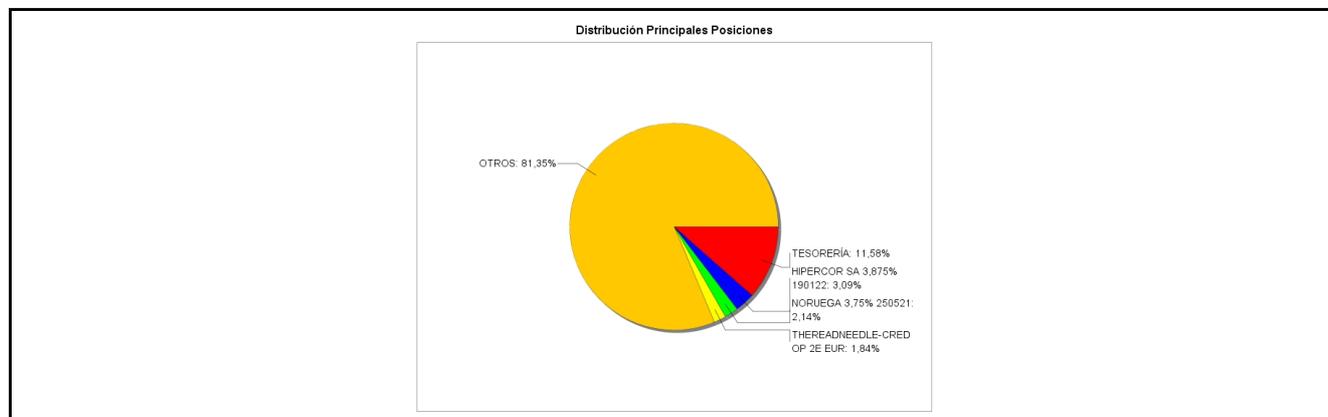
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	123	1,81	235	3,23
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	123	1,81	235	3,23
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	74	1,09	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	197	2,90	235	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.284	77,88	6.002	82,56
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	5.284	77,88	6.002	82,56
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	530	7,81	687	9,45
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.813	85,69	6.688	92,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.010	88,59	6.923	95,24

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

a) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 30/06/20 son las siguientes:

ACCIONISTAS	Nº ACCIONES	% SOBRE CAPITAL
Accionista 1	3.048.606	52,79%
Accionista 2	1.665.228	28,84%

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 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,02%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,02%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,18%

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.

La recuperación de los indicadores de consumo y de confianza reflejan una parte los masivos programas de ayuda, como el cheque de 1.200\$ que se han abonado a las familias americanas y que ha reforzado su poder adquisitivo, aunque sea de forma temporal, y la perspectiva de muchos trabajadores de recuperar sus puestos de trabajo en los próximos meses. Los elevados niveles de ahorro privado y demanda "embalsada" están apoyando la recuperación. Vemos una recuperación clara. El crecimiento del segundo semestre será negativo, para después estabilizarse e iniciar una recuperación fuerte a final de año con todo el apoyo de las medidas de estímulo que dará lugar a la recuperación del empleo y la productividad. El escenario más optimista muestra que la recuperación del empleo perdido no será total, y que no habrá una contracción duradera del gasto en consumo y ocio. Las medidas fiscales de apoyo y los bajos precios de los combustibles son factores dinamizadores añadidas. Aunque sean previsibles los rebotes de Covid-19 a medida que se normaliza la actividad económica, lo importante es que no provoquen un nuevo parón severo en la segunda mitad del año. La reapertura se está realizando con suficiente precaución y se están haciendo grandes esfuerzos sanitarios que eviten la paralización de la economía (tests, tratamientos, vacunas). Si no surgen brotes agresivos, los daños ocasionados por el virus se podría haber recuperado en el año 2022 y la economía americana retomará una sólida trayectoria expansiva incluso más potente de lo que hubiera sido en condiciones normales por el ingente apoyo de los estímulos monetarios y fiscales. El Gobierno americano ha aprobado un paquete masivo de estímulos fiscales que se totalizan en 2,6 billones \$ (11% del PIB). Las medidas incluyen reducción de impuestos para empresas y familias, préstamos a empresas y gobiernos locales, ayudas directas a familias, extensión en tiempo e importe de ayudas por desempleo y mayor gasto en sanidad, educación e infraestructuras. En los próximos meses, es bastante probable la aprobación de nuevos estímulos para asegurar la sostenibilidad de la recuperación como la extensión de las ayudas por desempleo, más fondos para gobiernos regionales y locales y un nuevo plan de infraestructuras a cinco años que se podría aprobar en septiembre por importe de 1 Bn\$. Los programas de ayudas en total podrían ascender a 3,6 Bn \$ en 2020 (18% del PIB). El foco se centra

en el empleo y la preservación del tejido empresarial del país. La perspectiva de elecciones presidenciales en noviembre alentará a ambos partidos a proponer nuevos estímulos y ganar rédito electoral. La Fed seguirá aportando todo el apoyo necesario y confirma la percepción de estímulos "infinitos" que ya descuenta el mercado. Ha puesto en marcha distintos programas (9 en total) por un importe conjunto de 2,3 Bn\$ para garantizar el flujo de crédito a empresas y el compromiso de compra "ilimitado" de compra de activos. Los tipos se mantendrán cerca de 0% durante un tiempo prolongado. El Balance de la Fed ha aumentado desde 4,2 Bn \$ a comienzos de marzo hasta 7,0 Bn \$ en mayo. El aumento en el tamaño del balance no presenta inconvenientes en términos de inflación o estabilidad financiera. En el futuro, disminuirá de manera pasiva como porcentaje del PIB. Los emergentes están en el peor momento en términos de actividad, con la excepción de China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento general de la cartera permanece en una situación similar al comienzo del semestre y se han realizado pocos cambios. En renta fija, ante las subidas de precio de bonos en cartera, se han vendido las posiciones que habían agotado gran parte de su potencial. La liquidez generada por estas ventas y el vencimiento de bonos se ha invertido en activos que ofrecen rentabilidad positiva.

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 disminuido un 6,67% y el número de accionistas un 8,18%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -3,44% y ha soportado unos gastos del 0,39% sobre el patrimonio medio.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las posiciones vendidas destacan: el bono General Motors Flotante vencimiento mayo 2021, el bono del banco PKO 0,75% vencimiento julio 2021 y el bono de Goldman Sachs con vencimiento julio 2022. Por el lado de las nuevas inversiones, se invirtió en la compra del bono del estado noruego 3,75% vencimiento mayo 2021 y en el fondo de Audi Cash.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 14,09%.

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, la Sicav no tiene inversiones significativas.

En relación a los Bonos BES 4% 21/01/19 (PTBENKOM0012) que el fondo mantenía en cartera, la Gestora, para dar cumplimiento a los límites y coeficientes legales, optó por la transmisión de los mismos, a un precio de 15 euros, que concluyó el 28 de junio de 2019. Dicha transmisión conlleva el traspaso de los derechos sobre la resolución de los procesos legales emprendidos.

A la fecha de referencia 30/03/20 la sociedad mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,10 años, el vencimiento medio de los bonos que mantiene en cartera es de 1,80 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado de 1,06%*.

* 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.

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. Durante el período, no se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,04% sobre el patrimonio del cierre de 2019. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A., Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,02% 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 la cartera se encuentra bien posicionada 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. La parte de renta variable también debería notar recuperaciones significativas si los activos subyacentes superan el bache que representa la delicada situación actual.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213900220 - OBLIGACION[SANTANDER]1,00 2168-03-15	EUR	123	1,81	135	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		123	1,81	135	1,85
ES05051130U1 - PAGARE EL CORTE INGLÉS 0,12 2020-01-07	EUR		0,00	100	1,38
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	1,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		123	1,81	235	3,23
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		123	1,81	235	3,23
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
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIRIUS VALENTUM FI	EUR	74	1,09	0	0,00
TOTAL IIC		74	1,09	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		197	2,90	235	3,23
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005218968 - OBLIGACION DEUDA DEL ESTADO ITA 0,39 2024-02-15	EUR	99	1,46	100	1,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		99	1,46	100	1,38
FR0013236312 - BONO AUCHAN HOLDING SADIR 0,63 2022-02-07	EUR	99	1,45	101	1,38
XS2020580945 - BONO JAG 0,50 2023-07-04	EUR	80	1,18	100	1,37
IT0005359507 - BONO MONTE DI PASCHII 2,00 2024-01-29	EUR	107	1,57	106	1,45
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	99	1,46	101	1,39
XS1980828997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1,13 2022-04-12	EUR	100	1,48	102	1,41
ES0305045009 - OBLIGACION CRITERIA CAIXACORP 1,38 2024-04-10	EUR	102	1,50	104	1,42
XS1978668298 - OBLIGACION NIBC BANK 2,00 2024-04-09	EUR	100	1,47	105	1,44
XS1963849440 - BONO DANSKE BANK 1,63 2024-03-15	EUR	103	1,51	104	1,43
XS1959288868 - BONO BANK OF CHINA 0,50 2022-03-13	EUR	100	1,47	101	1,39
ES0313679K13 - BONO BK BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	101	1,49	103	1,42
XS1490960942 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 3,75 2167-03-15	EUR	100	1,47	105	1,44
XS1882544627 - OBLIGACION ING GROEP 1,00 2023-09-20	EUR	102	1,51	103	1,42
XS1872038218 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 1,38 2023-08-29	EUR	100	1,47	103	1,42
XS179975765 - OBLIGACION AIB GROUP PLC 1,50 2023-03-29	EUR	101	1,49	103	1,42
XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	99	1,46	101	1,39
XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA DIS 0,92 2022-09-28	EUR	101	1,48	102	1,40
XS1629658755 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 2,70 2165-12-14	EUR	97	1,43	103	1,42
XS1197336263 - OBLIGACION VESTAS 2,75 2022-03-11	EUR	108	1,59	109	1,50
XS1650147660 - RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	0	0,00	102	1,40
XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	0	0,00	107	1,48
XS1627337881 - BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	100	1,48	102	1,41
XS1622630132 - BONO ALLERGAN PLC 0,50 2021-06-01	EUR	0	0,00	101	1,39
XS1577727164 - BONO NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	0	0,00	101	1,39
XS1525536840 - OBLIGACION ITV PLC 2,00 2023-12-01	EUR	102	1,50	105	1,45
XS1509942923 - OBLIGACION INM. COLONIAL 1,45 2024-10-28	EUR	100	1,47	104	1,43
XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	103	1,51	107	1,47
XS1265778933 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 3,13 2022-07-27	EUR	110	1,63	112	1,54
XS1324446092 - OBLIGACION AP MOELLER MAERSK 1,50 2022-11-24	EUR	104	1,54	106	1,46
XS1172947902 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1,88 2022-04-21	EUR	93	1,38	102	1,40
XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3,88 2022-01-19	EUR	210	3,09	220	3,03
NO0010572878 - OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 3,75 2021-05-25	NOK	0	0,00	105	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.720	40,08	3.331	45,81
XS2117754163 - RENTA FIJA ABBVIE INC 0,50 2021-06-01	EUR	100	1,48	0	0,00
NO0010857121 - BONO NORWEGIAN T-BILL 0,98 2020-06-17	NOK	0	0,00	101	1,39
XS1821814982 - OBLIGACION FORD MOTOR 0,48 2023-11-15	EUR	87	1,28	94	1,30
DE000A19X793 - BONO VONOVIA FINANCE BV 0,06 2022-12-22	EUR	99	1,46	100	1,38
FR0013323672 - OBLIGACION BPCE 0,09 2023-03-23	EUR	99	1,46	100	1,38
XS1788584321 - BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	99	1,46	100	1,38
XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2023-03-06	EUR	100	1,48	101	1,39
XS1150673892 - OBLIGACION VOLVO 3,80 2075-06-10	EUR	0	0,00	104	1,43
XS1753030490 - OBLIGACION FCA BANK SPA IRELAND 0,00 2021-06-17	EUR	99	1,45	100	1,38
BE6301509012 - OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH 0,08 2024-04-15	EUR	98	1,45	100	1,37
FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 0,18 2023-01-12	EUR	96	1,42	99	1,36
PTTGCPOM0000 - OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	42	0,62	54	0,75
XS1657785538 - OBLIGACION SNAM SPA 0,01 2024-08-02	EUR	97	1,43	99	1,36
XS1603892065 - OBLIGACION MORGAN STANLEY 0,44 2022-11-08	EUR	100	1,48	101	1,39
XS1664643746 - BONO BAT CAPITAL CORP 0,09 2021-08-16	EUR	100	1,47	100	1,38
FR0013260486 - BONO RCI BANQUE 0,18 2022-03-14	EUR	98	1,45	101	1,38
XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN 0,11 2021-07-06	EUR	99	1,46	100	1,38
XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2,75 2021-04-01	EUR	106	1,57	0	0,00
XS1615501837 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0,54 2022-05-18	EUR	99	1,46	100	1,38
XS1615065320 - OBLIGACION SANTANDER UK PLC 0,52 2023-05-18	EUR	99	1,45	100	1,38
XS1609252645 - BONO GENERAL MOTORS 0,29 2021-05-10	EUR	0	0,00	100	1,38
XS1598861588 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0,58 2022-04-20	EUR	100	1,48	101	1,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0,50 2022-04-01	EUR	100	1,48	101	1,39
XS1584041252 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0,46 2022-09-22	EUR	102	1,50	102	1,41
XS157727164 - BONO NOKIA OYJ 1,00 2021-03-15	EUR	100	1,48	0	0,00
XS1014997073 - OBLIGACION ENEL SPA 5,00 2075-01-15	EUR	0	0,00	108	1,48
XS1560862580 - OBLIGACION BANK OF AMERICA 0,90 2022-02-07	EUR	101	1,48	101	1,39
DE000DB7XJC7 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,29 2021-09-10	EUR	98	1,45	98	1,35
XS1173867323 - OBLIGACION GOLDMAN SACHS GROUP 0,69 2022-07-26	EUR	0	0,00	103	1,42
NO0010572878 - OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 3,75 2021-05-25	NOK	145	2,14	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.464	36,34	2.570	35,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.284	77,88	6.002	82,56
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		5.284	77,88	6.002	82,56
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
LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE CRED OP	EUR	125	1,84	127	1,74
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GLB	EUR	0	0,00	100	1,37
LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF DY FD-DE	EUR	108	1,59	104	1,44
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL AZVAL	EUR	0	0,00	82	1,13
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	113	1,66	147	2,02
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH EUR	EUR	62	0,91	0	0,00
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC E1	EUR	123	1,81	127	1,75
TOTAL IIC		530	7,81	687	9,45
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.813	85,69	6.688	92,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.010	88,59	6.923	95,24

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