

TITULOS ZURBANO FV, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3424

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: 19/10/2007

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.

Durante el semestre el porcentaje de exposición al mercado de renta fija se ha situado en un 28,75%, en renta variable un 44,69%, en fondos un 9,06% y el resto manteniéndose 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	0,41	0,36	0,41	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,08	0,08	0,08

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.058.678,00	3.058.687,00
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	3.728	1,2188	1,1161	1,3882
2019	4.123	1,3479	1,1934	1,3560
2018	3.690	1,2065	1,1939	1,4301
2017	4.230	1,3589	1,2253	1,3640

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	0,42	0,00	0,42	0,42	0,00	0,42	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-9,58	2,48	-11,77	2,33	-0,69	11,72	-11,22	10,91	1,08

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)	0,69	0,36	0,32	0,34	0,35	1,42	1,43	1,36	1,23

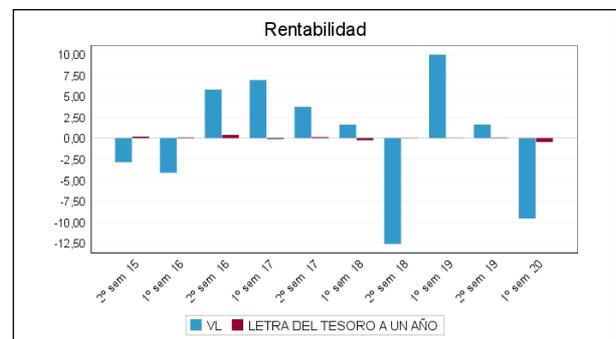
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.105	83,29	3.618	87,75
* Cartera interior	384	10,30	767	18,60
* Cartera exterior	2.714	72,80	2.842	68,93
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,19	9	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	584	15,67	476	11,54
(+/-) RESTO	40	1,07	29	0,70
TOTAL PATRIMONIO	3.728	100,00 %	4.123	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)	4.123	4.057	4.123	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	56,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,22	1,63	-10,22	-701,66
(+) Rendimientos de gestión	-9,53	2,29	-9,53	-498,05
+ Intereses	0,24	0,21	0,24	6,81
+ Dividendos	0,41	0,61	0,41	-35,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,46	0,25	-1,46	-662,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,31	1,95	-11,31	-655,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,61	-0,34	2,61	-841,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,21	-0,32	-0,21	-38,57
± Otros resultados	0,20	-0,07	0,20	-366,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,67	-0,70	0,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,42	-0,43	-0,42	-5,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-5,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,06	-8,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,08	-0,09	12,61
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,07	59,63
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,14
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-32,36
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.728	4.123	3.728	

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

3. Inversiones financieras

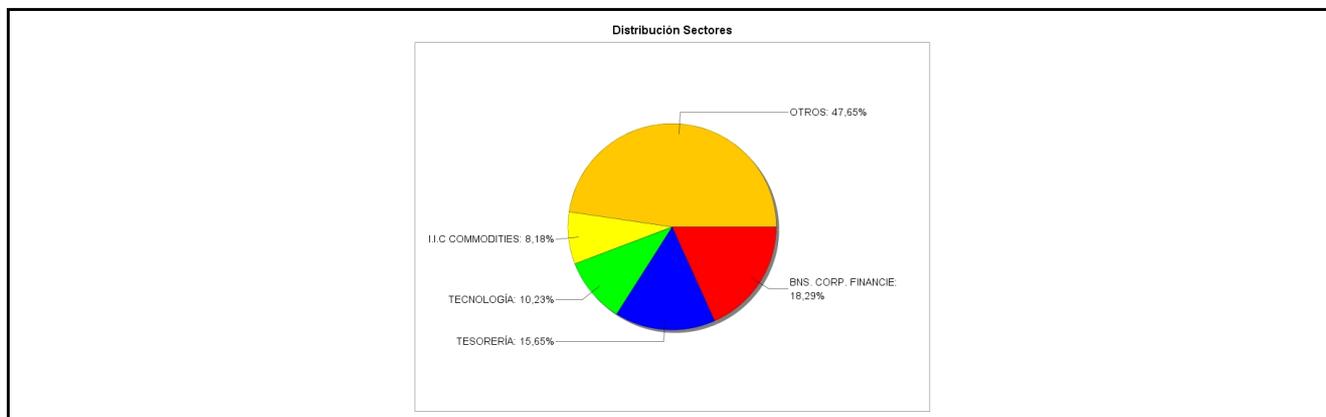
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	181	4,87	292	7,08
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	181	4,87	292	7,08
TOTAL RV COTIZADA	141	3,77	406	9,86
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	141	3,77	406	9,86
TOTAL IIC	62	1,66	69	1,67
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	384	10,30	767	18,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	898	24,09	956	23,20
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	898	24,09	956	23,20
TOTAL RV COTIZADA	1.442	38,70	1.645	39,90
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.442	38,70	1.645	39,90
TOTAL IIC	371	9,93	241	5,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.710	72,72	2.842	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.094	83,02	3.609	87,56

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
BUNDESREPUB 0% 1500829	V/ FUTURO EURO BUND 10092020	175	Inversión
Total subyacente renta fija		175	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS 500	C/ FUTURO MINI S&P 500 18092020	276	Inversión
Total subyacente renta variable		276	
TIPO DE CAMBIO USD/EUR	C/ FUTURO EUR/USD 16092020	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		126	
TOTAL OBLIGACIONES		577	

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
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	1.406.000	45,97%
Accionista 2	1.200.000	39,23%

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: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,05%

Llevanza del Libro Registro de Accionistas: 0,04%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,42%

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 añadidos. 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 año. 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. En renta variable se han encontrado oportunidades de inversión con alto potencial de revalorización y se han hecho los cambios pertinentes para aprovecharlas.

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 9,58% y el número de accionistas un 8,18%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -9,58% y ha soportado unos gastos del 0,69% 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 los fondos: Magallanes Value Inv e Incometric Equam Glb Val y reducción de algunas de las acciones de la cartera como: LKQ Corporation, Andritz, IAG, Kering, Renault, Hugo Boss, Inditex, Ingenico, Puma, CaixaBank, Telefónica, Norwegian cruise line, Transdigm. Por el lado de las nuevas inversiones, en acciones: Boeing, Airbus, Berkshire Hathaway, Corticeira Amorin, Heico, Amadeus, Pax Global, Check point Software y el fondo Quadriga Invts-Igneo Fund.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Eurostoxx 50 y mini S&P 500, sobre el bono Eurobund y sobre el tipo de cambio EUR/USD con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 2,61% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento del 29,10%.

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: Quadriga Invts-Igneo Fun-A con un 8,18% y Gesirius Valentum FI con un 1,04%.

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 0,01% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos nuestra exposición a renta variable como alternativa de inversión dado el entorno actual de tipos bajos que permanecerá por un período prolongado. Vemos reales las expectativas de recuperación en el segundo semestre del año, la velocidad y las incertidumbres pendientes nos hacen esperar un movimiento de mercado más moderado en el próximo trimestre. Hasta la obtención de una vacuna podríamos asistir a correcciones temporales. Pensamos que tiene mayor potencial de revaloración el mercado americano, su mejor situación de partida y la capacidad de decisión y adaptación de medidas adicionales a corto plazo, junto a la flexibilidad de su mercado laboral y una composición sectorial con mayor exposición a tecnología, nos arrastran a tener una clara preferencia por el mercado americano. También seguiremos expuestos a la recuperación en Europa, aunque vemos un potencial más limitado que en los EE.UU. Las expectativas de recuperación de beneficios son algo más progresivas. Y los ritmos de recuperación diferirán por países, aunque la aprobación definitiva del Fondo de Reconstrucción, puede suponer un estímulo adicional al entorno europeo. Nuestros sectores se centrarán principalmente en: Tecnología, Salud, Renovables e Infraestructuras.

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	82	2,20	90	2,18
ES0313307201 - OBLIGACION BANKIA 0,88 2024-03-25	EUR	100	2,67	102	2,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		181	4,87	192	4,66
ES05051130V9 - PAGARE EL CORTE INGLES 0,20 2020-01-14	EUR	0	0,00	100	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	100	2,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		181	4,87	292	7,08
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		181	4,87	292	7,08
ES0105400008 - ACCIONES PROEDUCA ALTUS SA	EUR	73	1,96	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DIST. LOGISTA	EUR	26	0,69	31	0,76
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	235	5,69
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	0	0,00	36	0,87
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING	EUR	42	1,12	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	0	0,00	25	0,61
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	80	1,93
TOTAL RV COTIZADA		141	3,77	406	9,86
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		141	3,77	406	9,86
ES0180792006 - PARTICIPACIONES TRUE VALUE	EUR	23	0,62	27	0,65
ES0182769002 - PARTICIPACIONES GESIRIUS VALENTUM FI	EUR	39	1,04	42	1,02
TOTAL IIC		62	1,66	69	1,67
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		384	10,30	767	18,61
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
FR0013236312 - BONO AUCHAN HOLDING SADIR 0,63 2022-02-07	EUR	99	2,65	101	2,44
XS2020580945 - BONO IAG 0,50 2023-07-04	EUR	80	2,16	100	2,42
XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0,50 2023-04-15	EUR	99	2,65	101	2,45
XS198028997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1,13 2022-04-12	EUR	100	2,69	102	2,48
XS1978668298 - OBLIGACION NIBC BANK 2,00 2024-04-09	EUR	100	2,67	105	2,54
ES0313679K13 - BONO BK BANKINTER 0,88 2024-03-05	EUR	101	2,72	103	2,50
XS1206540806 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 2,50 2167-03-20	EUR	99	2,66	104	2,52
PTBCPWOM0034 - OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 4,50 2027-12-07	EUR	100	2,68	105	2,55
PTBSSIOM0015 - OBLIGACION BRISA CONCESSAO RODO 1,88 2025-04-30	EUR	102	2,74	105	2,56
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		880	23,62	926	22,46
PTTGCHOM0000 - OBLIGACION TAGUS 2,42 2021-02-12	EUR	18	0,47	30	0,74
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		18	0,47	30	0,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		898	24,09	956	23,20
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		898	24,09	956	23,20
US4228061093 - ACCIONES HEICO CORP	USD	44	1,19	0	0,00
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	25	0,67	33	0,81
IT0005252140 - ACCIONES SAIPEM	EUR	18	0,48	35	0,85
DE000A2NB601 - ACCIONES JENOPTIK	EUR	46	1,24	56	1,37
GB00FBMBMT84 - ACCIONES SENSATA TECHNOLOGIES	USD	27	0,71	38	0,93
GB00BYQ0JC66 - ACCIONES BEAZLEY PLC	GBP	27	0,73	39	0,96
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	10	0,26	19	0,46
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	34	0,92	41	0,99
US12685J1051 - ACCIONES CABO ONE INC	USD	79	2,12	66	1,61
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	33	0,90	42	1,01
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	71	1,90	63	1,54
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	35	0,94	0	0,00
US5018892084 - ACCIONES ILKQ US	USD	0	0,00	35	0,85
DE0007165631 - ACCIONES SARTORIUS AG-VORZUG	EUR	88	2,36	57	1,39
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LIN	USD	0	0,00	42	1,01
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	7	0,20	108	2,61
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG-ORD	EUR	0	0,00	13	0,32
FR0000121725 - ACCIONES DASSAULT AVIATION SA	EUR	21	0,55	41	0,99
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL	USD	39	1,04	24	0,58
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	24	0,65	26	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	0	0,00	29	0,70
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK	USD	75	2,01	49	1,20
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	26	0,71	30	0,73
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ	EUR	0	0,00	19	0,47
IT0004931058 - ACCIONES MAIRE	EUR	13	0,34	18	0,44
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	33	0,90	22	0,54
IT0003856405 - ACCIONES FINMECCANICA	EUR	12	0,32	21	0,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	63	1,69	60	1,46
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	15	0,41	20	0,50
DE0006969603 - ACCIONES PUMA AG	EUR	0	0,00	27	0,66
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	41	1,11	42	1,02
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM	EUR	20	0,54	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	49	1,32	59	1,43
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	28	0,75	36	0,86
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	30	0,81	39	0,94
US8552441094 - ACCIONES STARBUCKS CORP	USD	29	0,79	35	0,86
HK0941009539 - ACCIONES CHINA MOBILE LTD/HK	HKD	39	1,03	0	0,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	30	0,81	36	0,88
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	32	0,85	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	54	1,45	51	1,23
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	42	1,13	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGY	EUR	25	0,67	24	0,59
FR0000054470 - ACCIONES UBI SOFT ENTERTAINME	EUR	26	0,69	22	0,52
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	0	0,00	128	3,09
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	0	0,00	26	0,64
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	16	0,43	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	27	0,73	21	0,51
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO	USD	54	1,44	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	34	0,91	49	1,19
TOTAL RV COTIZADA		1.442	38,70	1.645	39,90
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.442	38,70	1.645	39,90
LU1844121522 - PARTICIPACIONES QUADRIGA INVTS-IGNEO	USD	305	8,18	0	0,00
LU1627598250 - PARTICIPACIONES QI GRANTIA ANPHORA	EUR	0	0,00	24	0,59
LU0933684101 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GLB	EUR	0	0,00	48	1,17
LU0306632331 - PARTICIPACIONES STAND LIFE INVEST IN	USD	0	0,00	36	0,88
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	0	0,00	46	1,11
LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH EUR	EUR	30	0,80	0	0,00
DE000A0F5UK5 - PARTICIPACIONES ISHARES 600 BASIC RE	EUR	0	0,00	47	1,13
US4642872349 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI EM MKT	USD	36	0,95	40	0,97
TOTAL IIC		371	9,93	241	5,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.710	72,72	2.842	68,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.094	83,02	3.609	87,56

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