

FCS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 04789

Gestora: NOVO BANCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: GRUPO NOVO BANCO

Auditor: BAILEN20, S.A.P.

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

Grupo Depositario: GRUPO 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: 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: Telf. 902 149 200 - E-mail inversores@cnmv.es.

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 31-07-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades.

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo global, subgestionado por FCS Asset Management Limited, que podrá invertir de manera diversificada, directa o indirectamente a través de IIC, en renta variable y renta fija, sin preestablecer ningún porcentaje por activo. Además podrá invertir hasta un 50% de la exposición total, a través de instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a dividendos de acciones o índices bursátiles OCDE, riesgo de crédito de emisores públicos o privados OCDE, volatilidad y varianza de índices de renta variable OCDE e inflación de países OCDE y emergentes. Tanto los emisores como los mercados en que cotizan los activos serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 40% de la exposición total en emisores y/o mercados emergentes. El riesgo divisa podrá llegar al 100% de la exposición total.

El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada al objetivo de volatilidad máxima del 15% anual.

Durante el semestre el fondo ha mantenido una exposición media en renta variable de un 17,53%, en renta fija un 41,57%, en fondos un 23,35%, y en futuros y otros activos un 17,55%.

Operativa en instrumentos derivados

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

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.666.791,24	1.750.309,74
Nº de participes	1.072	1.152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	14.942	8,9647
2019	18.638	10,6481
2018	2.753	10,0249
2017	5.164	10,5786

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio.

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo		Acumulada				patrimonio	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,99		0,99	0,99		0,99		

Comisión de depositario				
% efectivamente cobrado				
Periodo		Acumulada		Base de cálculo
		patrimonio		
0,02		0,02		

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,50		0,50	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	0,10	0,09	0,10

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual					
		año actual	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-15,81	0,62	-16,33	2,47						

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al participe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	15-04-2020	-4,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	06-04-2020	3,21	24-03-2020		

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	16,12	8,87		4,65					
Ibex-35	42,39	32,70		12,90					
Letra Tesoro 1 año	0,71	1,15		0,37					
VaR histórico (iii)	4,53	4,53		1,51					

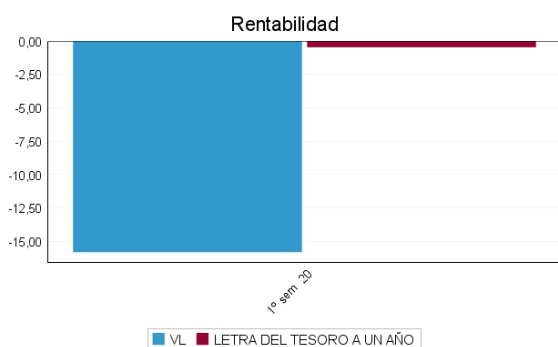
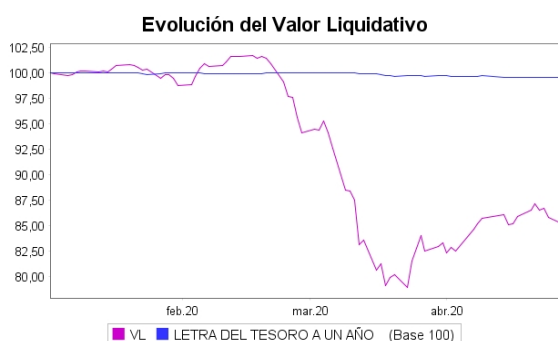
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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)

año actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
1,13	0,55	0,57	0,59	0,45	2,22	2,12	1,95	2,54

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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 **
Monetario			
Renta Fijo Euro	156.593	5.199	-1,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	16.322	175	-4,28
Renta Fija Mixta Internacional	14.654	114	-3,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	4.017	139	-5,86

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Variable Euro	10.007	857	-26,38
Renta Variable Internacional	16.089	1.130	-13,14
IIC de Gestión Referenciada(1)	5.358	391	-2,06
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	173.357	6.117	-5,65
Total Fondos	396.397	14.122	-4,64

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.832	85,88	16.164	86,73
Cartera Interior	3.216	21,52	2.777	14,90
Cartera Exterior	9.612	64,33	13.381	71,79
Intereses de la Cartera de Inversión	4	0,03	6	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.028	13,57	2.364	12,68
(+/-) RESTO	83	0,56	109	0,58
TOTAL PATRIMONIO	14.942	100,00%	18.638	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.638	2.492	18.638	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,97	122,48	-4,97	-105,20
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+) Rendimientos Netos	-17,54	3,56	-17,54	-731,68
(+) Rendimientos de Gestión	-16,50	4,70	-16,50	-550,02
(+) Intereses	0,19	0,18	0,19	32,92
(+) Dividendos	0,30	0,32	0,30	20,07
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,99	0,04	-0,99	-3.637,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,24	1,97	-8,24	-636,07
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-6,97	0,59	-6,97	-1.617,21
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,73	1,65	-0,73	-156,34
(+/-) Otros Resultados	-0,06	-0,05	-0,06	35,33
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,15	-1,14	-1,15	28,73
(-) Comisión de gestión	-0,99	-0,94	-0,99	35,08
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	26,65
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	93,02
(-) Otros gastos de gestión corriente				
(-) Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	5,23
(+) Ingresos	0,10	0,01	0,10	2.057,51
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01		-46,08
(+) Otros Ingresos	0,10		0,10	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.942	18.638	14.942	

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

3. Inversiones financieras

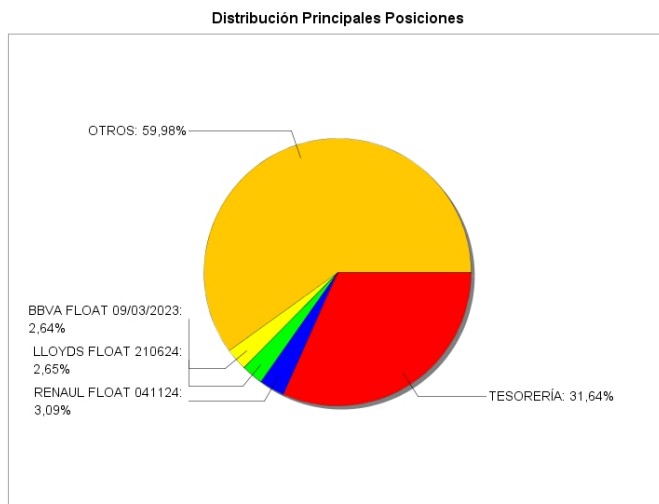
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION G. CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR			212	1,14
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año				212	1,14
OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	220	1,48	237	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		220	1,48	237	1,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		220	1,48	449	2,41
REPO INVERSIÓN -0,52 2020-01-02	EUR			1.800	9,66
REPO INVERSIÓN -0,52 2020-07-01	EUR	2.700	18,07		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.700	18,07	1.800	9,66
TOTAL RENTA FIJA		2.920	19,55	2.249	12,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA	EUR			105	0,56
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR			121	0,65
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA				226	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE			0,00	226	1,21
PARTICIPACIONES GPM GEST ACT- ALCYON	EUR	295	1,97	303	1,62
TOTAL ICC		295	1,97	303	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.216	21,52	2.777	14,90
BONO VODAFONE 2,50 2022-09-26	USD	184	1,23	180	0,97
BONO AMERICAN EXPRESS 2,65 2022-12-02	USD	187	1,25	182	0,97
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	206	1,38	208	1,12
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	195	1,31	206	1,11
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		772	5,17	776	4,17
BONO VOLKSWAGEN 0,35 2021-12-08	EUR	199	1,33	201	1,08
BONO EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	185	1,24	186	1,00
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,53 2021-09-27	EUR	200	1,34	201	1,08
OBLIGACION FORD MOTOR 0,48 2023-11-15	EUR	171	1,15	188	1,01
BONO VONOVIA FINANCE BV 0,06 2022-12-22	EUR	99	0,66	100	0,54
OBLIGACION BPCE 0,09 2023-03-23	EUR	199	1,33	200	1,08
BONO BBVA 0,25 2023-03-09	EUR	394	2,64	400	2,15
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,13 2023-03-06	EUR	200	1,34	201	1,08
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	362	2,42	386	2,07
BONO RCI BANQUE 0,18 2023-01-12	EUR	191	1,28	197	1,06
OBLIGACION RCI BANQUE 0,18 2024-11-04	EUR	462	3,09	488	2,62
OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 0,38 2024-06-21	EUR	397	2,65	404	2,17
OBLIGACION SANTANDER UK PLC 0,52 2023-05-18	EUR	197	1,32	201	1,08
BONO GENERAL MOTORS 0,28 2021-05-10	EUR	198	1,32	201	1,08
OBLIGACION BPCE 0,70 2022-03-09	EUR	202	1,35	203	1,09
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	237	1,59	240	1,29
OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 3,75 2021-05-25	NOK	383	2,56		
OBLIGACION ENEL SPA 5,45 2074-01-10	EUR	239	1,60	249	1,33
Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año		4.513	30,21	4.246	22,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.285	35,38	5.022	26,98
TOTAL RENTA FIJA		5.285	35,38	5.022	26,98
ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	26	0,17		
ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIE	USD	71	0,48		
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH	USD	106	0,71	164	0,88
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			159	0,85
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	108	0,72	93	0,50
ACCIONES HELLA KGAA HUECK & C	EUR	109	0,73	148	0,79
ACCIONES ING GROEP	EUR			198	1,06
ACCIONES EURONEXT NV	EUR			118	0,63
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK			116	0,62
ACCIONES FRESINIUS AG	EUR	71	0,47	80	0,43
ACCIONES APERAM	EUR			166	0,89
ACCIONES BAYER	EUR	129	0,86	143	0,77
ACCIONES SIEMENS	EUR	127	0,85	141	0,76
ACCIONES E.ON SE	EUR			151	0,81
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR			180	0,97
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD			174	0,93
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	158	1,05	133	0,72
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR			227	1,22
ACCIONES ENEL SPA	EUR	183	1,22	168	0,90
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP	USD			104	0,56
ACCIONES KERING	EUR			176	0,94
ACCIONES SAANO-SYNTHET	EUR	194	1,30	191	1,03
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	208	1,39	227	1,22
ACCIONES MICROSOFT	USD	283	1,89	219	1,18
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	162	1,09	174	0,93
ACCIONES CVS CORP	USD	108	0,72	124	0,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.041	13,65	3.775	20,25
TOTAL RENTA VARIABLE		2.041	13,65	3.775	20,25
PARTICIPACIONES PARETURN GVC GAESCO	EUR			382	2,05
PARTICIPACIONES ELEVA-ABS LRET EUR A	EUR	374	2,50	359	1,93
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH	EUR			370	1,99
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	198	1,33	171	0,92
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL REIT	USD			246	1,32
PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARK	EUR	312	2,09	351	1,88
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE PACIFI	USD	170	1,14	186	1,00
PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	238	1,59	263	1,41
PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP	USD	195	1,30	222	1,19
PARTICIPACIONES QI GRANTIA ANPHORA '	EUR			123	0,66
PARTICIPACIONES NB GLOBAL BOND	EUR			333	1,79
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	154	1,03	189	1,01
PARTICIPACIONES GROUPAMA AV EURO M	EUR	376	2,51	383	2,05
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR			367	1,97
PARTICIPACIONES BLACKROCK EUR OPPORT	EUR			518	2,78
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	117	0,78	122	0,65
TOTAL ICC		2.133	14,27	4.584	24,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.459	63,30	13.381	71,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.675	84,82	16.158	86,73

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
NASDAQ 100 STOCK INDX	C/ Opc. PUT NASDAQ P6100 18/09/20 COMPRA	5.973	Inversión
STANDARD & POORS 500	C/ Opc. PUT S&P P2000 18/09/2020 COMPRA	33.829	Inversión
Total subyacente renta variable		39.802	
TOTAL DERECHOS		39.802	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Participes 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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 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, S.E.

Comisión Depositaria: 0,02%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,04%

- 2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,99%

h) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

Otras Informaciones:

1.- Durante el período, el fondo ha cambiado la fecha de comunicación de valor liquidativo, pasando a ser D+2.

8. Información y advertencia 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 está 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 descounta 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.

Las valoraciones alcanzadas por los mercados ha extremado la cautela en determinados sectores por lo que se ha ido reduciendo el riesgo.

c) Índice de referencia.

Este fondo no incluye en su folleto ningún índice de referencia o benchmark. No obstante, el fondo ha obtenido una rentabilidad menor que el -0,24% de la Letra del Tesoro a un año y mayor que el -24,27% del Ibx 35, debido a tener un perfil intermedio entre ambos índices.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 19,83% y el número de participes un 6,94%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -15,81% y ha soportado unos gastos del 1,13% sobre el

patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 1,06% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,07%.

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 periodo ha sido del -5,65%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se mantuvo un perfil muy conservador comprando empresas sólidas de manera muy diversificada.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre los índices Stoxx Europe 600 y Vstoxx y opciones sobre los índices Eurostoxx, Nasdaq y S&P con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -6,97% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 33,44%.

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 periodo, las posiciones más significativas son: Groupama Avenir euro "M" con un 2,51% y Eleva ABS LRET Eur FD IEUR A con un 2,50%.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, el activo que forma parte de este apartado es: PA Fairfield Sigma LTD.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Cuando es alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones; por el contrario si es baja, indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. Además, adquiere más sentido si se compara con la de una referencia o "benchmark". La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 16,12% mientras que el Ibx 35 alcanzó un 42,39% y la Letra del tesoro a 1 año un 0,71%, debido a que tiene posiciones de menos riesgo. El VaR histórico es una medida de la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado de mercado. El VAR histórico a final del periodo ha sido del 4,53%.

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 periodo, 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.

No aplica.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con bastante probabilidad, el año vendrá con elevada volatilidad que intentaremos aprovechar mediante una selección

10. 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 NIBG, 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 SGIC, 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.

11. 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