

NB PHARMAFUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 00972

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

Grupo Gestora: GRUPO NOVO BANCO

Auditor: BAILEN20, S.A.P.

Depositorio: 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: 14-05-1997

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: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invierte más del 75% de la exposición total a renta variable, nacional e internacional, de compañías relacionadas con el sector de la salud (empresas farmacéuticas, de instrumentos médicos, de biotecnología, de perfumería, de cosmética, de seguros sanitarios, etc). El resto de la exposición se alcanzará en renta fija.

No existirá predeterminación respecto a los emisores de los activos en los que se invierta, ni respecto de los países de negociación, ni sobre la duración de la renta fija que en cada momento forme la cartera. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100%.

La exposición media neta en acciones relacionadas con el sector farmacéutico durante el semestre ha estado en el 89,50% del patrimonio del fondo.

Operativa en instrumentos derivados

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

Durante el semestre no se han realizado operaciones con instrumentos derivados.

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	167.919,36	191.496,77
Nº de partícipes	113	116
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	3.690	21,9756
2019	4.222	22,0466
2018	3.525	18,6812
2017	3.648	18,1047

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio.

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,70		0,70	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Periodo		Acumulada				
0,10			0,10			patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera		0,03		
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,05	0,10	0,08

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 año actual	Trimestral			Anual				
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-0,32	12,35	-11,28	9,70	4,25	18,01	3,18	-2,60	17,25

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,02	11-06-2020	-7,59	12-03-2020	-2,85	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,30	06-04-2020	4,86	17-03-2020	2,54	04-01-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el 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	28,62	18,61		11,09	11,72	15,28	13,22	9,61	15,28
Ibex-35	42,39	32,70		12,90	13,19	21,78	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,71	1,15		0,37	1,35	0,24	0,39	0,59	0,24
MSCI World Health Care USD	34,94	22,98		10,20	12,86	20,74	14,41	9,83	20,74
VaR histórico (iii)	8,69	8,69		7,93	8,01	5,72	7,82	6,97	5,72

(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.

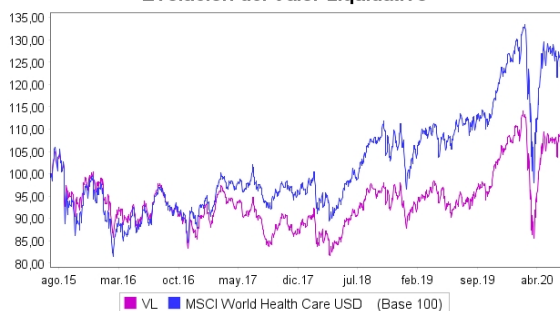
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

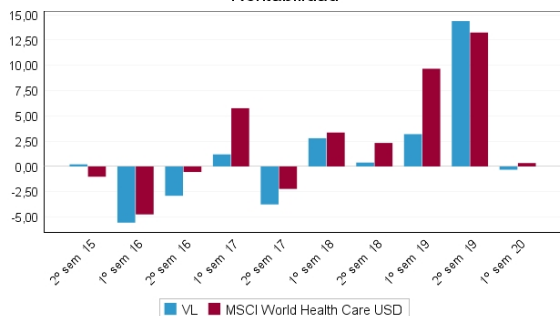
año actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,91	0,45	0,45	0,39	0,45	1,74	1,80	1,72	2,02

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.

Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



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	3.120	84,55	3.685	87,28
Cartera Interior	217	5,88	300	7,11
Cartera Exterior	2.903	78,67	3.385	80,18
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	553	14,99	520	12,32
(+/-) RESTO	17	0,46	17	0,40
TOTAL PATRIMONIO	3.690	100,00%	4.222	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)	4.222	3.700	4.222	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-12,62	-0,01	-12,62	112.479,12
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+) Rendimientos Netos	-1,46	13,56	-1,46	-110,55
(+) Rendimientos de Gestión	-0,26	14,49	-0,26	-101,78
(+) Intereses	0,01	0,01	0,01	58,63
(+) Dividendos	1,29	0,75	1,29	68,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,52	13,76	-1,52	-110,84
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,04	-0,02	-0,04	99,96
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,20	-0,93	-1,20	25,71
(-) Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	-3,38
(-) Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-3,38
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,01	-0,09	541,62
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-10,89
(-) Otros gastos repercutidos	-0,29	-0,09	-0,29	220,56
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.690	4.222	3.690	

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

3. Inversiones financieras

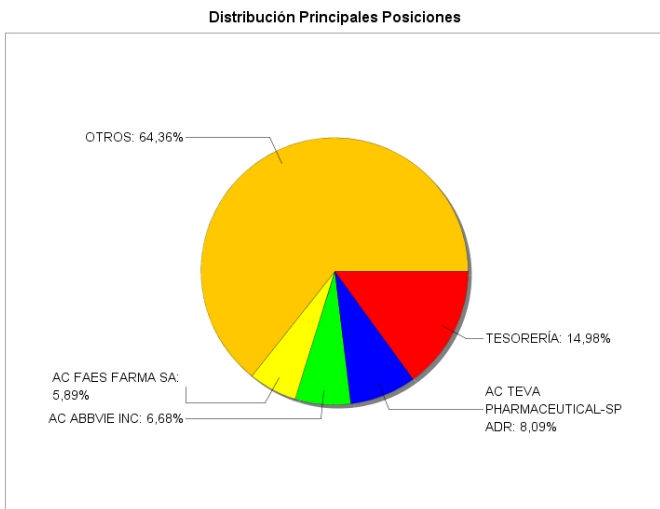
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FAES, SA	EUR	217	5,89	300	7,11
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		217	5,89	300	7,11
TOTAL RENTA VARIABLE		217	5,89	300	7,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217	5,89	300	7,11
ACCIONES ALCON INC	CHF			20	0,48
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD			136	3,23
ACCIONES MYLAN INC	USD	145	3,93	181	4,30
ACCIONES NOVO NORDISK AS-B	DKK	141	3,83	210	4,96
ACCIONES ABBVIE INC	USD	247	6,68	198	4,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	174	4,72	198	4,69
ACCIONES MERCK	USD	138	3,73	195	4,61
ACCIONES BAYER	EUR	158	4,28	175	4,14
ACCIONES DOCTOR REDDY'S LAB	USD	197	5,33	181	4,29
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	298	8,09	211	5,01
ACCIONES NOVARTIS	CHF	155	4,20	169	4,01
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	154	4,18	203	4,80
ACCIONES AMGEN INC	USD	189	5,12	193	4,58
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP	177	4,80	207	4,89
ACCIONES SAANO-SYNTHÉ	EUR	170	4,61	186	4,41
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	176	4,76	192	4,55
ACCIONES ELI LILLY	USD	146	3,96	211	5,00
ACCIONES PFIZER	USD	116	3,16	140	3,31
ACCIONES ABBOTT LABS	USD	122	3,31	178	4,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		2.903	78,69	3.385	80,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.903	78,69	3.385	80,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.903	78,69	3.385	80,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.120	84,58	3.685	87,28

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. 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 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: 0,10%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,70%

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 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 bolsa americana sigue su curso positivo. Los beneficios proyectados para el 2021 de las compañías americanas van a estar algo por encima de los publicados en el 2019, pero no creemos que sea así en las empresas europeas. Nuestra estrategia sigue muy enfocada hacia el mercado americano. La gran capacidad para generar beneficios en las empresas americanas lo es casi todo en sus valoraciones y por ello, es un buen momento para consolidar después de una recuperación tan rápida. Las preocupaciones actuales clave son el virus y las elecciones americanas del próximo 3 de noviembre. Vemos que algunos riesgos ya han empezado a moverse a la baja, por lo que creemos que habrá avances adicionales en las bolsas, no vemos que se produzcan fuertes retrocesos de forma prolongada. Las empresas tecnológicas seguirán liderando los avances. Nuestra estrategia es mantener exposición en renta variable e incluso invertir la liquidez disponible en caso de correcciones importantes. Aprovecharemos los retrocesos para compra. Nuestras carteras se concentran en bolsa americana y europea.

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

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.

El primer semestre del 2020 ha destacado por las fuertes caídas en las bolsas ocurridas a finales de febrero y principios de marzo propiciadas por la pandemia del Covid-19, que ha desembocado en un parón económico sin precedentes. Aun así, desde marzo, el mercado parece estar descontando una fuerte y rápida recuperación, en donde los índices americanos van a la cabeza (el Nasdaq cierra el primer semestre en +16,3%). La volatilidad y la incertidumbre ante una situación inédita hacen muy difícil poder estimar un escenario, aun así, creemos que el sector farmacéutico goza de un buen momentum, por lo que seguiremos con la misma estrategia de inversión

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 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 SGIIIC, 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

noviembre alentar 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.

La cartera continúa con su carácter estático y de largo plazo e invertida en una selección de valores del sector farmacéutico (con muy baja exposición a la biotecnología) con un esperado potencial de revalorización.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI New Global Industries World Health. El fondo ha obtenido una rentabilidad mayor que el -13,14% de su benchmark, debido a la diferencia de composición de cartera.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el periodo ha sido del 10,73%.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 12,59% y el número de participes un 2,59%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -0,32% y ha soportado unos gastos del 0,91% sobre el patrimonio medio.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el periodo ha sido del -13,14%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

No se han realizado movimientos durante el período, únicamente de rebalanceo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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, el fondo ya no mantenía ninguna IIC en cartera.

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 28,62% mientras que su benchmark alcanzó un 34,94%, debido a que mantiene posiciones menos arriesgadas. 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 8,69%.

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 periodo, 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