NB BEST MANAGERS, F.I.

Nº Registro CNMV: 00544
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: B2 (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: **Principe 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: 07-02-1995

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades.
Vocación inversora: Renta Variable Internacional.
Perfil de riesgo: 5 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable internacional que invertirá al menos un 75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija. La inversión tanto en renta variable como en renta fija se realizará entre un 90-100% a través de IIC financieras con estilos de gestión individualizados (fondos de autor), nacionales e internacionales, en cuya gestión prevalezcan criterios de flexibilidad y consistencia en el tiempo.

El fondo ha cerrado el trimestre con una exposición a través de IIC's del 96,48% en renta variable y en liquidez de 3,52%.

Operativa en instrumentos derivados

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

Durante el trimestre 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	31.632,94	35.744,92
Nº de partícipes	312	345
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	4.724	149,3249
2019	7.613	212,9807
2018	10.236	186,1698
2017	13.412	225,0817

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio.

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,29		0,29	0,09
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	-29,89	-29,89	7,85	-4,05	0,03	14,40	-17,29	10,15	

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 (%)	-9,36	12-03-2020	-9,36	12-03-2020	-2,30	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	6,11	24-03-2020	6,11	24-03-2020	1,94	11-10-2019

(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 (%)

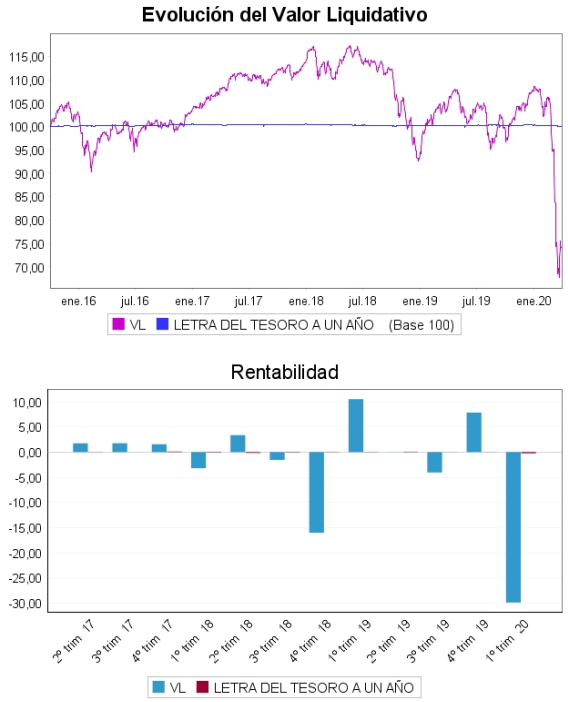
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	34,94	34,94	9,03	10,73	8,08	4,58	8,73	4,58	
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	11,14	12,89	13,63	12,89	
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,59	0,39	0,59	
VaR histórico (iii)	10,45	10,45	6,69	6,73	6,63	4,53	5,85	4,53	

(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)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,76	0,76	0,77	0,78	0,77	3,09	3,02	2,91	1,98

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 inviertan 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	173.599	5.330	-3,34
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	17.107	177	-7,48
Renta Fija Mixta Internacional	15.029	115	-9,24
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	4.116	140	-15,89
Renta Variable Euro	13.148	870	-30,65
Renta Variable Internacional	17.963	1.137	-23,40
IIC de Gestión Referenciada(1)	5.581	390	-4,06
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantia Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	189.654	6.181	-11,15
Total Fondos	436.197	14.340	-8,88

* 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	4.653	98,50	7.549	99,16
Cartera Interior	2.584	54,70	4.704	61,79
Cartera Exterior	2.069	43,80	2.845	37,37
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	98	2,07	100	1,31
(+/-) RESTO	-28	-0,59	-36	-0,47
TOTAL PATRIMONIO	4.724	100,00%	7.613	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)	7.613	8.245	7.613	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-11,41	-15,55	-11,41	-39,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-32,88	7,54	-32,88	-460,70
(+) Rendimientos de Gestión	-32,43	8,01	-32,43	-434,62
(+) Intereses				-28,30
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,10	0,64	-1,10	-242,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-31,33	7,38	-31,33	-451,28
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,48	-0,45	-23,43
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-18,59
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-18,59
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	7,25
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-16,72
(-) Otros gastos repercutidos		-0,04		-100,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-22,10
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01		-64,36
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.724	7.613	4.724	

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

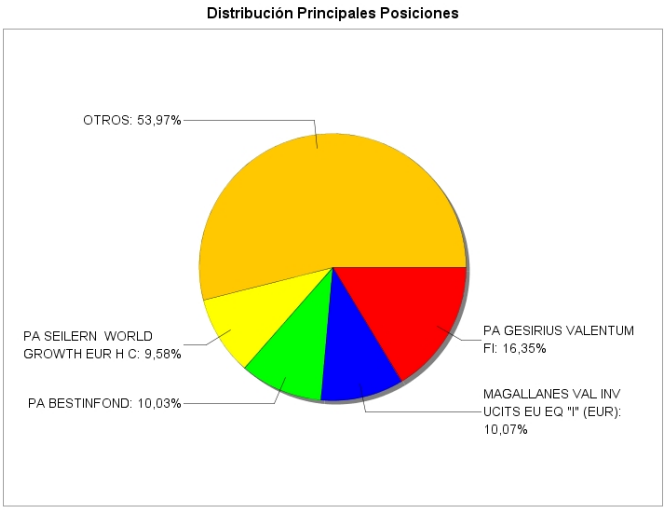
3. Inversiones financieras

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	%
PARTICIPACIONES COBAS VALUE SICAV	EUR	340	7,20	606	7,96
PARTICIPACIONES HONORATO VALUE IBERI	EUR			183	2,41
PARTICIPACIONES HONORATO VALUE INTER	EUR	267	5,64	709	9,31
PARTICIPACIONES ABACO GLB VALUE OP I	EUR	372	7,87	582	7,64
PARTICIPACIONES TRUE VALUE	EUR			476	6,26
PARTICIPACIONES GESIRIUS VALENTUM FI	EUR	772	16,35	775	10,18
PARTICIPACIONES INTERMONEY VARIABLE	EUR	360	7,62	607	7,98
PARTICIPACIONES BESTIFOND	EUR	474	10,03	765	10,04
TOTAL ICC		2.584	54,71	4.704	61,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.584	54,71	4.704	61,78
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH	EUR	452	9,58		
PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	155	3,28		
PARTICIPACIONES INCOMETRIC EQUAM GLB	EUR	339	7,18	730	9,59
PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL AZVAL	EUR	236	5,00	645	8,47
PARTICIPACIONES GROUPAMA AV EURO M	EUR	411	8,70	772	10,14
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	475	10,07	699	9,18
TOTAL ICC		2.069	43,81	2.845	37,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.069	43,81	2.845	37,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.653	98,52	7.549	99,16

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 trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,01%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,00%

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,40%

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.

A finales de 2019 empezó a fraguarse, en la capital de Hubei (Wuhan), China, el mayor peligro de la era contemporánea actual. Un virus se expandía con mucha rapidez por China y el gobierno empezaba a tomar medidas drásticas para frenarlo. El mundo occidental aún no sabía evaluar la magnitud del problema. Pocas semanas después, el Coronavirus COVID-19 llegaba a Europa, principalmente a Italia, y empezó a propagarse con rapidez, hasta que el pasado 11 de marzo la OMS lo declaró "pandemia". En España ya estamos sufriendo los efectos de este virus y el Gobierno acabó declarando el pasado viernes 13 de marzo el Estado de Alarma. Ante cualquier problema, lo primero que deberíamos hacer es analizar sus causas y sus consecuencias. Este nuevo Coronavirus, a diferencia de otros virus como el SARS (2003) o el MERS (2012), tiene una tasa de contagio elevada. El aspecto más tranquilizador quizá sea su tasa de mortalidad, que, aunque hay diferencias por países (la tasa de mortalidad en Italia es superior a la de China), los datos indican que el COVID-19 es menos letal que otras epidemias como las mencionadas anteriormente. El problema tiene que ver con su alta tasa de contagio, lo que provoca situaciones alarmantes como la que estamos viviendo en todo el mundo, en estos momentos, con muchos hospitales completamente colapsados. Las consecuencias, un sistema sanitario desbordado y un país paralizado. En el ámbito económico, las consecuencias son igualmente severas; todas las cadenas de producción paradas o con dificultades para desarrollar su actividad normal y el consumo no básico completamente ausente. Los mercados financieros, que siempre se anticipan a la economía real, empezaron a advertir de esta situación a partir del 19 de febrero de 2020, cuando comenzaron a conocerse los primeros casos en Europa. Lo que hemos vivido desde entonces es uno de los mayores crash bursátiles de la historia. El miedo a una recesión es evidente, pero si algo es cierto es que un factor coyuntural, como el COVID-19, tiene efectos puntuales. La anterior crisis de 2008 fue una concatenación de factores estructurales que acabaron desembocando en una dura crisis financiera, económica y social, cuya recuperación fue bastante dura. A diferencia de aquella situación, una crisis coyuntural como la actual tiene efectos más violentos en el corto plazo, pero estamos convencidos que la recuperación será igualmente rápida. En cuanto el virus remita, el miedo se controle y la normalidad vuelva, los mercados reaccionarán. Ante esta situación, los Bancos Centrales han empezado a moverse; la Fed, el Banco de Inglaterra y el BCE ya han tomado medidas muy importantes y acomodaticias para impulsar la economía y relajar las presiones financieras.

Esta crisis tendrá un impacto negativo, difícil de cuantificar en este momento, que puede afectar a:

- El nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (este último comprende el riesgo de tipo de cambio, de tipo de interés y otros riesgos de precio).
- Estimaciones de deterioro de activos financieros y no financieros
- Ruptura o posible ruptura de convenants u otras condiciones en préstamos y otros acuerdos de financiación que hagan o puedan hacer la deuda exigible.
- Ruptura o riesgo de ruptura de la cadena de suministro.
- Suspensión o terminación de contractos y evaluación y su posible consideración como un contrato oneroso.
- Recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.

El virus Covid-19 se ha extendido más de lo esperado y ya supone la mayor preocupación del mercado. Esta situación ha eclipsado los buenos resultados empresariales y ha lastrado las bolsas desde máximos históricos. Los bancos centrales serán los protagonistas. Marzo ha sido un mes con mucha volatilidad, sobre todo en aquellos sectores con exposición a mercados emergentes y febrero comenzó con menor incertidumbre incluso, y a pesar del brote Covid-19. Lo más importante fueron los resultados empresariales porque superaron, una vez más, las expectativas del mercado (BPA medio S&P500 +1,3% vs -1,3% esp.), las bolsas y bonos continuaron su rally, el S&P500 alcanzó un nuevo máximo (3.386 el 19 de febrero) y la TIR del bono americano a 10 años marcó su mínimo histórico hasta febrero (1,15% el 28 de febrero); por último, los indicadores adelantados mejoraron tanto en EE.UU. como en Europa (ISM y PMI Manufacturero respectivamente). A mediados de febrero el alcance del virus aumentó y cambió definitivamente la dirección del mercado. Algunas compañías (p. ej. Apple) comenzaron a hacer profit warnings y las previsiones de crecimiento mundial empezaron a reducirse. A partir de ahí, el Covid-19 tomó completamente el protagonismo. Las bolsas sufrieron la mayor caída semanal desde 2009 (-11,5% el 28 de febrero) y los bancos centrales y el FMI salieron al rescate con paquetes de estímulos monetarios. La OCDE redujo sus estimaciones de crecimiento global hasta +2,4% desde +2,9% estimado en diciembre. Y, en un escenario más adverso lo revisaron hasta +1,5%. El mercado seguirá centrado en el Covid-19 y su impacto económico mundial. Gran parte de la producción en China seguirá prácticamente paralizada, los suministros sobre manufacturas europeas y americanas seguirán siendo más bajos de lo normal y terminará reflejándose en las ventas. Por eso, pensamos que algunas compañías anunciarán recortes sobre sus objetivos de ventas.

En marzo se reunieron los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE y BoJ). La situación económica y, sobre todo de confianza, justifica cualquier medida monetaria. En la UEM, el BCE ya empezaba a realizar compras al amparo del programa de emergencia y lo hacía bajo unas normas más laxas. Según lo decidido por el Consejo de la entidad y publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea, nuestro banco central no aplicará los límites existentes en otros programas al nuevo plan de emergencia con el fin de "garantizar su eficacia". El BCE insistía en la flexibilidad de sus compras más allá del peso de cada país en el Eurosistema y recordaba la ampliación del espectro de activos comprables al poder adquirir títulos con un vencimiento residual de entre 70 días y 30 años y 364 días. El BCE aceptaba el mismo tratamiento que los inversores privados en el caso de los títulos del sector público. Además, la Fed y el BoJ ya tomaron medidas inesperadas y con carácter urgente en febrero: la Fed bajó -50 p.b. su tipo director hasta 1,00%/1,25% y se mostró dispuesto a nuevas bajadas si fuesen necesarias; y el BoJ anunció una inyección de liquidez de 500.000M JPY a empresas financieras. Fue la primera vez desde marzo de 2016. Vemos como continuaba la presión sobre los países emergentes ya que las agencias crediticias advertían de que una serie de países con bajos ingresos podría tener dificultades para renovar su deuda externa, aumentando así el riesgo de impago. Las salidas de capitales de los emergentes, a un ritmo más rápido que en anteriores crisis, ha ocasionado la caída de muchas de sus divisas y, por tanto, ha elevado el coste de la deuda en moneda fuerte. De forma que Moody's calificaba a Sri Lanka, Honduras, Turquía, Túnez,

Bahréin, Omán y Angola como "vulnerables" debido al gran stock de deuda en moneda extranjera atesorada por acreedores privados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre se ha rotado ligeramente la cartera hacia EE.UU. por la eficiencia de sus mercados y la protección que nos puede dar en caso de una recesión global.

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 -28,94% del Ibex 35, debido a mayor exposición a sectores cíclicos.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 38,03% y el número de partícipes un 9,57%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -29,89% y ha soportado unos gastos del 0,76% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,45% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,31%.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -23,40%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha deshecho la posición en True Value y se ha rebalanceado el peso de las distintas posiciones que conservamos en cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el trimestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 64,59%.

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: Gesirius Valentum FI con un 16,35% y Magallanes val Inv Uctis EU EQ "I" (EUR)" con un 10,07%.

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 trimestre ha sido del 34,94% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 49,79% y la Letra del tesoro a 1 año un 0,55%, debido a que el fondo ha mantenido activos de menor 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 período ha sido del 10,45%.

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.

Consideramos que el mercado se caracterizará por el mantenimiento de cierta volatilidad que intentaremos aprovechar mediante un análisis exhaustivo de los gestores y el proceso de inversión de cada fondo en cartera.

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 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.

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