

# FONDOS DE INVERSIÓN

Informe Trimestral del Primer trimestre 2020

## 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 Depositorio: GRUPO NOVO BANCO

Rating Depositorio: B2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.nbgestion.es](http://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](mailto: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](mailto: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 trimestre 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 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

Quando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	161.050,34	191.496,77
Nº de partícipes	108	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	3.150	19,5591
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			Acumulada				
Periodo	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	
	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio

Comisión de depositario			Base de cálculo	
% efectivamente cobrado		Acumulada		
Periodo	s/ patrimonio	s/ resultados		
	0,05		0,05	patrimonio

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

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

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año actual	Ultimo trim (0)	Trimestral			Anual			
			Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-11,28	-11,28	9,70	4,25	-4,23	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 (%)	-7,59	12-03-2020	-7,59	12-03-2020	-2,85	11-10-2018
Rentabilidad máxima (%)	4,86	17-03-2020	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	35,90	35,90	11,09	11,72	11,43	15,28	13,22	9,61	15,28
Ibex-35	49,79	49,79	12,90	13,19	11,14	21,78	13,63	12,89	21,78
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	1,35	1,02	0,24	0,39	0,59	0,24
MSCI World Health Care USD	43,52	43,52	10,20	12,86	12,11	20,74	14,41	9,83	20,74
VaR histórico (iii)	8,32	8,32	7,93	8,01	8,10	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)

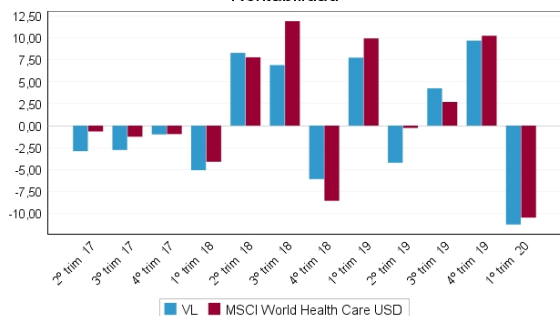
año actual	Trimestral			Anual				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,45	0,45	0,39	0,46	0,45	1,74	1,81	1,72	2,03

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	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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
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 Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	189.654	6.181	-11,15
<b>Total Fondos</b>	<b>436.197</b>	<b>14.340</b>	<b>-8,88</b>

\* 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	2.965	94,13	3.685	87,28
Cartera Interior	213	6,76	300	7,11
Cartera Exterior	2.752	87,37	3.385	80,18
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	112	3,56	520	12,32
(+/-) RESTO	74	2,35	17	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.150</b>	<b>100,00%</b>	<b>4.222</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR</b> (miles de EUR)	4.222	3.790	4.222	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-15,85	1,63	-15,85	-1.063,32
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+) Rendimientos Netos	-11,34	9,24	-11,34	-221,76
(+) Rendimientos de Gestión	-10,73	9,67	-10,73	-210,14
(+) Intereses				82,77
(+) Dividendos	0,63	0,38	0,63	65,07
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,34	9,29	-11,34	-221,07
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	-0,01	-0,02	184,88
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,61	-0,43	-0,61	41,03
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,17
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,17
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	0,03	-0,04	-239,82
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-2,31
(-) Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,04	-0,16	306,48
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b> (miles de EUR)	<b>3.150</b>	<b>4.222</b>	<b>3.150</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

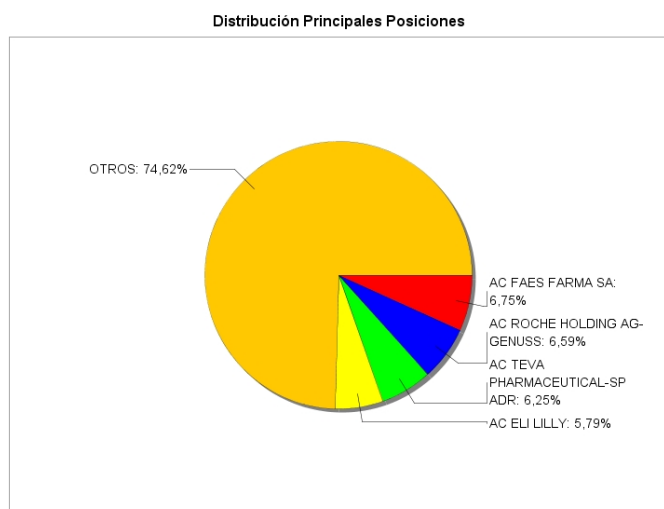
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FAES, SA	EUR	213	6,75	300	7,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>213</b>	<b>6,75</b>	<b>300</b>	<b>7,11</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>213</b>	<b>6,75</b>	<b>300</b>	<b>7,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>213</b>	<b>6,75</b>	<b>300</b>	<b>7,11</b>
ACCIONES ALCON INC	CHF			20	0,48
ACCIONES ALLERGAN PLC	USD	128	4,08	136	3,23
ACCIONES MYLAN INC	USD	137	4,34	181	4,30
ACCIONES NOVO NORDISK AS-B	DKK	134	4,26	210	4,96
ACCIONES ABBVIE INC	USD	147	4,67	198	4,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	134	4,25	198	4,69
ACCIONES MERCK	USD	139	4,43	195	4,61
ACCIONES BAYER	EUR	127	4,03	175	4,14
ACCIONES DOCTOR REDDY'S LAB	USD	152	4,84	181	4,29
ACCIONES TEVA PHARMACEUTICAL	USD	197	6,25	211	5,01
ACCIONES NOVARTIS	CHF	151	4,78	169	4,01
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	207	6,59	203	4,80
ACCIONES AMGEN INC	USD	165	5,25	193	4,58
ACCIONES GLAXO WELLCOME	GBP	168	5,34	207	4,89
ACCIONES SAANO-SYNTHÉ	EUR	150	4,77	186	4,41
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	170	5,38	192	4,55
ACCIONES ELI LILLY	USD	182	5,79	211	5,00
ACCIONES PFIZER	USD	118	3,76	140	3,31
ACCIONES ABBOTT LABS	USD	143	4,54	178	4,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.752</b>	<b>87,35</b>	<b>3.385</b>	<b>80,17</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.752</b>	<b>87,35</b>	<b>3.385</b>	<b>80,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.752</b>	<b>87,35</b>	<b>3.385</b>	<b>80,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.965</b>	<b>94,10</b>	<b>3.685</b>	<b>87,28</b>

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: 0,05%

Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,35%

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

#### 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. Actualmente, el sector farmacéutico se encuentra en una fase de consolidación que puede ofrecer retornos atractivos en el tiempo pero que ha sufrido como todas las consecuencias del Covid-19.

#### 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 -11,95% de su benchmark, debido a la diferencia de composición de cartera.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 5,97%.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 25,35% y el número de participes un 6,90%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -11,28% y ha soportado unos gastos del 0,45% 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 período ha sido del -23,40%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

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 trimestre 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 período, 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 trimestre ha sido del 35,90% mientras que su benchmark alcanzó un 43,52%, 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 período ha sido del 8,32%.

## 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.

El primer trimestre 2020 ha resultado ser uno de los peores de la historia bursátil a causa del parón económico, sin precedentes, sufrido en todas las economías del mundo sin excepción, propiciado por la pandemia del Covid-19. Los principales índices de renta variable han registrado caídas históricas (S&P 50 -20,0%, Nasdaq 100 -10,5%, Euro Stoxx 50 -25,6%, Ibex 35 -28,9%), la renta fija también se ha visto gravemente afectada y, activos como el oro, del cual se esperaba una fuerte revalorización, no han reaccionado. Pese a la gravedad de las caídas, esta crisis cumple unas características distintas a la del 2008 y creemos que la recuperación será más rápida en vista a los estímulos históricos que están inyectando los gobiernos y los Bancos Centrales. La cartera ha sufrido las consecuencias de la crisis del Covid-19 y muchos de los activos de la cartera se han visto sobre castigados cotizando a precios nunca vistos, lo que se traduce en un amplio potencial de recuperación para 2020.

## 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 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 respectivo, 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