

# FCS GESTIÓN FLEXIBLE, F.I.

Nº Registro CNMV: 04789

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

Grupo Gestora: GRUPO NOVO BANCO

Auditor: BAILEN20, S.A.P.

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

Grupo Depositario: GRUPO NOVO BANCO

Rating Depositario: 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: 31-07-2014

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

Vocación inversora: Global.

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

#### Descripción general

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

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

Durante el trimestre el fondo ha mantenido una exposición media en renta variable de un 20,42%, en renta fija un 35,13%, en fondos un 28,38%, y en futuros y otros activos un 16,07%.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación:

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Quando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.685.127,74	1.750.309,74
Nº de partícipes	1.077	1.152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	15.013	8,9093
2019	18.638	10,6481
2018	2.753	10,0249
2017	5.164	10,5786

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio.

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo		Acumulada					
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,25		0,25	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,10	0,09	0,10	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

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

#### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

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

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,96	12-03-2020	-4,96	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,21	24-03-2020	3,21	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado		Trimestral			Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	20,89	20,89	4,65						
Ibex-35	49,79	49,79	12,90						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37						
VaR histórico (iii)	4,47	4,47	1,51						

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

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

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

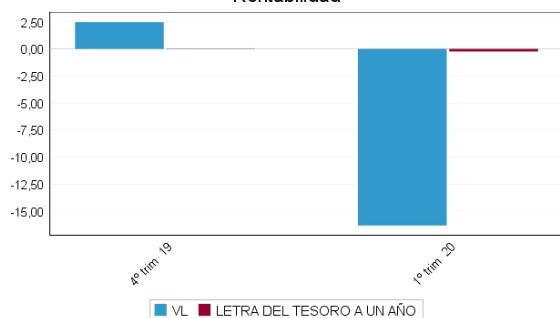
Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
0,57	0,57	0,59	0,45	0,51	2,22	2,12	1,95	2,59

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	12.212	81,34	16.164	86,73
Cartera Interior	632	4,21	2.777	14,90
Cartera Exterior	11.576	77,11	13.381	71,79
Intereses de la Cartera de Inversión	5	0,03	6	0,03
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.598	10,64	2.364	12,68
(+/-) RESTO	1.203	8,01	109	0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.013</b>	<b>100,00%</b>	<b>18.638</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)	18.638	19.049	18.638	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-3,69	-4,59	-3,69	-27,70
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+) Rendimientos Netos	-16,87	2,49	-16,87	-708,64
(+) Rendimientos de Gestión	-16,32	3,07	-16,32	-577,66
(+) Intereses	0,09	0,09	0,09	-12,74
(+) Dividendos	0,13	0,15	0,13	-24,05
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,27	-0,01	-2,27	22.040,47
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,73	1,30	-6,73	-566,72
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,93	0,31	-1,93	-657,80
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,59	1,23	-5,59	-507,18
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	297,25
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,55	-0,58	-0,55	-15,23
(-) Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-11,42
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-11,43
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	80,03
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-89,76
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-39,64
(+) Ingresos				-25,59
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				-25,60
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b> (miles de EUR)	<b>15.013</b>	<b>18.638</b>	<b>15.013</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.

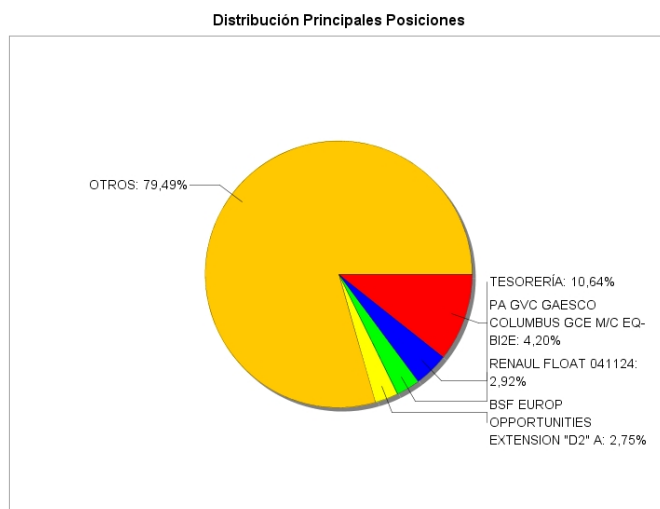
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
OBLIGACION G. CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR			212	1,14
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año</b>				212	1,14
OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	210	1,40	237	1,27
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año</b>		210	1,40	237	1,27
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		210	1,40	449	2,41
REPO INVERSIÓN -0,52 2020-01-02	EUR			1.800	9,66
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				1.800	9,66
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		210	1,40	2.249	12,07
ACCIONES TELEFONICA	EUR	70	0,47	105	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TÉCNICAS REUNIDAS	EUR	59	0,40	121	0,65
ACCIONES EBRO FOODS, S.A.	EUR	2	0,01		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>132</b>	<b>0,88</b>	<b>226</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>132</b>	<b>0,88</b>	<b>226</b>	<b>1,21</b>
PARTICIPACIONES GPM GEST ACT- ALCYON	EUR	290	1,93	303	1,62
<b>TOTAL ICC</b>		<b>290</b>	<b>1,93</b>	<b>303</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>632</b>	<b>4,21</b>	<b>2.777</b>	<b>14,90</b>
BONO VODAFONE 2,50 2022-09-26	USD	180	1,20	180	0,97
BONO AMERICAN EXPRESS 2,65 2022-12-02	USD	184	1,23	182	0,97
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	205	1,37	208	1,12
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	179	1,19	206	1,11
OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 3,75 2021-05-25	NOK	361	2,41		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año</b>		<b>1.109</b>	<b>7,40</b>	<b>776</b>	<b>4,17</b>
BONO VOLKSWAGEN 0,26 2021-12-08	EUR	197	1,31	201	1,08
BONO EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	188	1,25	186	1,00
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,50 2021-09-27	EUR	196	1,31	201	1,08
OBLIGACION FORD MOTOR 0,33 2023-11-15	EUR	154	1,03	188	1,01
BONO VONOVIA FINANCE BV 0,05 2022-12-22	EUR	98	0,65	100	0,54
OBLIGACION BPCE 0,10 2023-03-23	EUR	190	1,26	200	1,08
BONO BBVA 0,16 2023-03-09	EUR	379	2,53	400	2,15
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,16 2023-03-06	EUR	190	1,27	201	1,08
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	311	2,07	386	2,07
BONO RCI BANQUE 0,04 2023-01-12	EUR	188	1,25	197	1,06
OBLIGACION RCI BANQUE 0,18 2024-11-04	EUR	438	2,92	488	2,62
OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 0,38 2024-06-21	EUR	373	2,48	404	2,17
OBLIGACION SANTANDER UK PLC 0,38 2023-05-18	EUR	190	1,27	201	1,08
BONO GENERAL MOTORS 0,28 2021-05-10	EUR	194	1,29	201	1,08
OBLIGACION BPCE 0,61 2022-03-09	EUR	196	1,31	203	1,09
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	235	1,57	240	1,29
OBLIGACION ENEL SPA 5,45 2074-01-10	EUR	231	1,54	249	1,33
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año</b>		<b>3.948</b>	<b>26,31</b>	<b>4.246</b>	<b>22,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>5.057</b>	<b>33,71</b>	<b>5.022</b>	<b>26,98</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>5.057</b>	<b>33,71</b>	<b>5.022</b>	<b>26,98</b>
ACCIONES HARVEY NORMAN HOLDIN	AUD	2	0,01		
ACCIONES SLACK TECHNOLOGIES I	USD	2	0,01		
ACCIONES SERVICENOW INC	USD	2	0,01		
ACCIONES QIAGEN N.V.	EUR	2	0,01		
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH	USD	115	0,77	164	0,88
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	43	0,29	159	0,85
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	82	0,55	93	0,50
ACCIONES HELLA KGAA HUECK & C	EUR	80	0,53	148	0,79
ACCIONES ING GROEP	EUR	89	0,59	198	1,06
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	110	0,73	118	0,63
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	69	0,46	116	0,62
ACCIONES FRESSENIUS AG	EUR	54	0,36	80	0,43
ACCIONES APERAM	EUR	112	0,75	166	0,89
ACCIONES LABORATORY CRP	USD	2	0,01		
ACCIONES HOLOGIC	USD	2	0,01		
ACCIONES BAYER	EUR	104	0,69	143	0,77
ACCIONES SIEMENS	EUR	94	0,62	141	0,76
ACCIONES E.ON SE	EUR			151	0,81
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	112	0,75	180	0,97
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	111	0,74	174	0,93
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	156	1,04	133	0,72
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	121	0,81	227	1,22
ACCIONES ENEL SPA	EUR	151	1,01	168	0,90
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP	USD	54	0,36	104	0,56
ACCIONES VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	2	0,01		
ACCIONES KERING	EUR	143	0,95	176	0,94
ACCIONES SAANO-SYNTHETHE	EUR	173	1,15	191	1,03
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	201	1,34	227	1,22
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	53	0,35		
ACCIONES MICROSOFT	USD	223	1,49	219	1,18
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	154	1,02	174	0,93
ACCIONES CVS CORP	USD	101	0,67	124	0,66
ACCIONES ABBOTT LABS	USD	2	0,01		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>2.720</b>	<b>18,10</b>	<b>3.775</b>	<b>20,25</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.720</b>	<b>18,10</b>	<b>3.775</b>	<b>20,25</b>
PARTICIPACIONES SPDR S&P US ENERGY E	USD	226	1,50		
PARTICIPACIONES PARETURN GVC GAESCO	EUR	630	4,20	382	2,05
PARTICIPACIONES ELEVA-ABS LRET EUR A	EUR	351	2,34	359	1,93
PARTICIPACIONES ISHARE EUR 600 AUTO&	EUR	271	1,81		
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH	EUR			370	1,99
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	155	1,03	171	0,92
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL REIT	USD	174	1,16	246	1,32
PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARK	EUR	272	1,81	351	1,88
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE PACIFI	USD	150	1,00	186	1,00
PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	211	1,41	263	1,41
PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP	USD	157	1,05	222	1,19
PARTICIPACIONES QI GRANTIA ANIPHORA '	EUR			123	0,66
PARTICIPACIONES NB GLOBAL BOND	EUR			333	1,79
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	132	0,88	189	1,01
PARTICIPACIONES GROUPAMA AV EURO M	EUR	312	2,08	383	2,05
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	182	1,21	367	1,97
PARTICIPACIONES BLACKROCK EUR OPPORT	EUR	413	2,75	518	2,78
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	99	0,66	122	0,65
<b>TOTAL ICC</b>		<b>3.736</b>	<b>24,89</b>	<b>4.584</b>	<b>24,60</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.513</b>	<b>76,70</b>	<b>13.381</b>	<b>71,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>12.145</b>	<b>80,91</b>	<b>16.158</b>	<b>86,73</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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS 500	C/Opc. PUT S&P 1550 19/06/20 COMPRA	7.595	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>7.595</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>7.595</b>	

## 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 al que pertenece la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el primer trimestre de 2020:

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

Comisión Depositaria: 0,01%  
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,03%

2.- Novo Banco Gestión, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,50%

h) Otras operaciones vinculadas:

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

Otras Informaciones:

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

## 8. Información y advertencia a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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 convenios 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.

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.

Las valoraciones alcanzadas por los mercados ha extremado la cautela en determinados sectores.

#### 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 mayor que el -0,24% de la Letra del Tesoro a un año y menor que el -28,94% del Ibex 35, debido a tener un perfil intermedio entre ambos índices.

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

En el trimestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 19,44% y el número de participes un 6,51%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -16,33% y ha soportado unos gastos del 0,57% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,52% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,05%.

#### 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 -11,15%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

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

### b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha operado durante el trimestre con futuros sobre los índices Stoxx Europe 600 y S&P con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -1,93% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 32,55%.

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: GVC Gaesco Columbus Gce M/C EQ-BI2E con un 4,20% y BSF Europ Opportunities Extension "D2" A con un 2,75%.

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

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica.

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Cuando es alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones; por el contrario si es baja, indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. Además, adquiere más sentido si se compara con la de una referencia o "benchmark". La volatilidad del fondo en el trimestre ha sido del 20,89% mientras que el Ibex 35 alcanzó un 49,79% y la Letra del tesoro a 1 año un 0,55%, debido a que tiene posiciones de menos riesgo. El VaR histórico es una medida de la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado de mercado. El VAR histórico a final del período ha sido del 4,47%.

## 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.

No aplica.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Con bastante probabilidad, el año vendrá con elevada volatilidad que intentaremos aprovechar mediante una selección de los valores con mayor estabilidad de resultados.

## 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 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