

GESCAFONDO, F.I.

Nº Registro CNMV: 00470

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

Grupo Gestora: GRUPO NOVO BANCO

Auditor: BAILEN20, S.A.P.

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

Grupo Depositario: GRUPO NOVO BANCO

Rating Depositario: Caa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nbgestion.es. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: **Serrano, 88, 5º -28006 - 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: 22-03-1994

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: El fondo buscará obtener una rentabilidad adecuada al objetivo de volatilidad máxima anual del 15%. El fondo podrá invertir, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija y renta variable, sin que esté preestablecido ningún porcentaje por tipo de activo. En renta fija podrá invertir en activos públicos y/o privados, sin ninguna limitación por calidad crediticia o duración. En renta variable no estará predeterminado el país, sector o capitalización bursátil de la compañía. El fondo podrá invertir hasta un 30% de su exposición en instrumentos financieros cuya rentabilidad esté ligada a dividendos sobre acciones o índices bursátiles, riesgo de crédito, volatilidad y varianza, materias primas, acciones o participaciones en IIC de inversión libre e inflación. Tanto los emisores de los activos en los que invierte el fondo como los mercados organizados en que cotizan dichos activos serán principalmente de países OCDE, pudiendo invertir hasta un máximo del 30% en países emergentes. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más el riesgo de divisa podrá llegar a ser el 100% de la exposición total.

Durante el semestre la exposición media de renta variable en directo ha sido del 30,04%, en renta fija del 18,70% aproximadamente (incluyendo liquidez: repo y cuenta corriente), en fondos de inversión, tanto de RV como de RF, del 48,72% y en derivados y otros activos un peso del 2,55%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación:

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	881.280,80	891.674,14
Nº de participes	160	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	6,01	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	13.859	15,7255
2017	14.878	16,7239
2016	14.452	16,0397
2015	14.959	15,9241

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		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Periodo		Acumulada				
					patrimonio	
0,05		0,10				

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2017
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,55	0,98	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)		0,01		-0,01

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	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015
Rentabilidad IIC	-5,97	-2,33	3,45	3,07	-1,07	4,27	0,73	6,50	

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 (%)	-2,33	10-10-2018	-2,33	10-10-2018	-2,17	03-12-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,03	26-12-2018	3,03	26-12-2018	1,82	22-01-2015

(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	2017	2016	2015	2013
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	10,56	16,61	5,49	7,33	9,09	5,96	6,57	8,31	
Ibex-35	13,63	15,79	10,52	13,35	14,55	12,89	25,89	21,78	
Letra Tesoro 1 año	0,39	0,39	0,25	0,34	0,52	0,59	0,70	0,24	
VaR histórico (iii)	4,27	4,27	3,47	3,51	3,68	3,54	3,80	4,04	

(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				
	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2017	2016	2015	2013
1,19	0,30	0,30	0,29	0,29	1,18	1,11	1,08	1,46

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 participes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fijo Euro	214.559	6.397	-0,96
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	53.995	2.008	-3,24
Renta Fija Mixta Internacional	15.873	115	-7,90
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	4.098	365	-0,54

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de participes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Variable Euro	19.091	1.063	-12,67
Renta Variable Internacional	27.443	1.738	-16,34
IIC de Gestión Referenciada(1)	23.876	1.324	-0,72
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	182.910	4.543	-9,63
Total Fondos	541.846	17.553	-5,50

* 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	13.088	94,44	14.444	94,99
Cartera Interior	2.065	14,90	2.978	19,58
Cartera Exterior	11.018	79,50	11.433	75,19
Intereses de la Cartera de Inversión	2	0,01	30	0,20
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,02	3	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	789	5,69	169	1,11
(+/-) RESTO	-19	-0,14	593	3,90
TOTAL PATRIMONIO	13.859	100,00%	15.206	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)	15.206	14.878	14.878	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-1,10	0,23	-0,86	-568,21
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+) Rendimientos Netos	-7,80	1,94	-5,88	-504,05
(+) Rendimientos de Gestión	-7,39	2,36	-5,04	-414,00
(+) Intereses		0,01	0,02	-73,11
(+) Dividendos	0,18	0,14	0,33	28,87
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,07	-0,05	-0,12	35,86
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,35	2,54	-1,82	-271,66
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,37	0,09	-0,28	-509,71
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,78	-0,39	-3,17	624,20
(+/-) Otros Resultados		0,01	0,01	-75,60
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,43	-0,45	-0,89	-4,97
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	1,89
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	1,89
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	11,76
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	148,79
(-) Otros gastos repercutidos	0,01	-0,04	-0,03	-115,98
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-44,31
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-36,90
(+) Otros Ingresos	0,01	0,02	0,03	-48,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.859	15.206	13.859	

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

3. Inversiones financieras

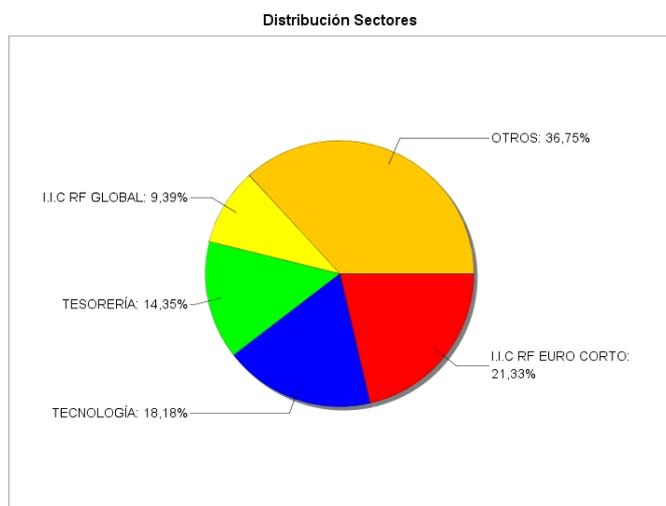
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 4,10 2018-07-30	EUR			1.014	6,67
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año				1.014	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				1.014	6,67
REPO INVERSIOS -0,44 2019-01-02	EUR	1.200	8,66		
REPO INVERSIOS -0,41 2018-07-02	EUR			800	5,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.200	8,66	800	5,26
TOTAL RENTA FIJA		1.200	8,66	1.814	11,93
DERECHOS REALIA BUSSINESS SA	EUR	7	0,05		
ACCIONES BANKIA	EUR			112	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA	EUR	189	1,37	188	1,24
ACCIONES REALIA BUSSINESS SA	EUR	271	1,96	318	2,09
ACCIONES CINTRA CONCESIONES	EUR			148	0,97
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		468	3,38	766	5,04
TOTAL RENTA VARIABLE		468	3,38	766	5,04
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO G.M.	EUR	398	2,87	398	2,62
TOTAL ICC		398	2,87	398	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.065	14,91	2.978	19,59
OBLIGACION BANKIA 6,00 2166-10-18	EUR	189	1,37	200	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		189	1,37	200	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		189	1,37	200	1,32
TOTAL RENTA FIJA		189	1,37	200	1,32
ACCIONES ARISTA NETWORKDS INC	USD			121	0,80
ACCIONES JACOBS ENGINEERING	USD			204	1,34
ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	258	1,86	206	1,35
ACCIONES ALPHABET INC-CL A	USD			483	3,18
ACCIONES FACEBOOK	USD			158	1,04
ACCIONES NETFLIX	USD	427	3,08	318	2,09
ACCIONES UNION PACIFIC	USD			182	1,20
ACCIONES ILLUMINA	USD	418	3,02	191	1,26
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	210	1,52		
ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	359	2,59	176	1,16
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	175	1,26	304	2,00
ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	277	2,00		
ACCIONES MICRON TECHNOLOGY	USD			157	1,03
ACCIONES AMAZON.COM	USD	851	6,14	800	5,26
ACCIONES MICROSOFT	USD	856	6,17	385	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.832	27,64	3.686	24,24
TOTAL RENTA VARIABLE		3.832	27,64	3.686	24,24
PARTICIPACIONES GS US TREAS LIQ RESE	USD	302	2,18		
PARTICIPACIONES FIRST TRUST NASDAQ C	USD	204	1,47	158	1,04
PARTICIPACIONES ISHARES US OIL&GAS E	USD	225	1,62	318	2,09
PARTICIPACIONES GLOBAL X FINTECH	USD	193	1,39	223	1,47
PARTICIPACIONES IPATH BLOOMBERG INDU	USD			147	0,96
PARTICIPACIONES DT INVI SHORT DURAT	EUR	643	4,64	649	4,26
PARTICIPACIONES PROSHARES SHORT 20	USD	125	0,90	124	0,82
PARTICIPACIONES PICTET GL MEGATREND	EUR			295	1,94
PARTICIPACIONES ISHARES U.S. HEALTHC	USD	410	2,96		
PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF	EUR			194	1,28
PARTICIPACIONES ARCANO EUROPEAN INCO	EUR	421	3,04	420	2,76
PARTICIPACIONES PROSHARES SHORT 7-10	USD	278	2,01	279	1,83
PARTICIPACIONES M&G OPTIMAL INCOME C	EUR	1.177	8,49	1.208	7,95
PARTICIPACIONES FIDELITY EURO SHORT	EUR	642	4,63	646	4,25
PARTICIPACIONES BGF EURO SHORT DURAT	EUR	645	4,66	650	4,27
PARTICIPACIONES ULTRA FINANCIAL	USD	870	6,28	1.059	6,96
PARTICIPACIONES CARMIGNAC SECURITE	EUR	629	4,54	643	4,23
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET MAN	EUR	233	1,68	199	1,31
PARTICIPACIONES LYXOR INTL ASSET MAN	EUR			177	1,16
PARTICIPACIONES LYXOR ETF EURO STOXX	EUR			161	1,06
TOTAL ICC		6.997	50,49	7.548	49,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.018	79,50	11.434	75,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.083	94,41	14.413	94,79
BONO LEHMANS 0,01 2035-02-15	EUR	3	0,02	3	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		3	0,02	3	0,02

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
BUNDESREPUB 0,50%V 15/02/2028	V/FUTURO EURO BUND 11032019	979	Inversión
Total subyacente renta variable		979	
TOTAL OBLIGACIONES		979	

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

- Con fecha 14/09/2018 se ha publicado Hecho Relevante en CNMV sobre la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor, al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

- Con fecha 21/12/2018 se ha realizado una actualización de oficio por la CNMV del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor como consecuencia del cambio en el consejo de administración de la sociedad gestora.

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.

a) Existe una participación significativa a 31/12/18 de 90,18% sobre el patrimonio del fondo.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el segundo semestre de 2018:

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

Comisión Depositaria: 0,05%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,02%

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

Nos encontramos en la fase final de un ciclo de crecimiento global que aún es expansivo. No tiene lugar ninguna recesión, pero entramos en una fase de estabilización que ofrece más dudas de lo esperado. La situación de fondo europea es mejor de lo que parece. Esta desaceleración, típica de final de ciclo expansivo, podrá ser modulada por los bancos centrales para que esta última fase se caracterice por un crecimiento económico suficiente y unos resultados empresariales modestamente expansivos durante un periodo de tiempo que, bien gestionado, podría llegar a ser claramente más amplio. Veremos que los

próximos ciclos económicos serán muy probablemente a partir de ahora más suaves - tanto en su fase expansiva como en su fase contractiva - y además estos serán más prolongados en el tiempo.

Durante el último trimestre del año se ha extendido una cierta obcecación con respecto a la posibilidad de que la economía mundial entre en recesión en el año 2020. Para nada pensamos que este comportamiento de los mercados esté en absoluto respaldado por argumentos objetivos, pensamos que responde más bien a una percepción que se basa en admitir que la coincidencia del final de los estímulos fiscales y monetarios en EE.UU. y la confusa situación político-económica que padece la Eurozona, deberán desembocar necesariamente en una recesión global. Veremos, que algunos de los factores de bloqueo en la Eurozona son tan numerosos que en ocasiones parecen infranqueables y que, ante la ausencia de nuevos estímulos a nivel global, de eventos capaces de reactivar la economía mundial, dificulta enormemente que las bolsas reaccionen de manera positiva. Asistimos a una confusión entre el final de una recuperación económica rápida, sólida y expansiva que evoluciona progresivamente hacia una normalización en lo que al crecimiento económico global (PIB) se refiere, con lo que parece ser una inevitable recesión. No se dan factores, ni parece que vayan a dar en el corto plazo las circunstancias que favorezcan una entrada en recesión de la economía. No concurren las circunstancias, que facilitan el camino hacia una hipotética recesión. Existe además una infravaloración de la capacidad de reacción de los bancos centrales, cuyas herramientas de intervención son mucho más poderosas y efectivas que antes de la Crisis Financiera y, sobre todo, cuantitativamente ilimitadas, como ha quedado demostrado estos últimos años. Seguramente que la Reserva Federal no tardará en adoptar una actitud más suave de cara a los próximos trimestres y que esta actuación conlleve una depreciación del dólar. Esto también ayudará a que las bolsas se establezcan primero y a continuación reboten. En ese contexto, los riesgos sobre los emergentes disminuyen porque la depreciación del dólar, aunque sea modesta, reducirá la presión sobre su deuda externa y, además, Europa recuperará competitividad exterior vía tipo de cambio, de manera que su economía dejará de desacelerarse.

Los principales obstáculos para el mercado y para el correcto desarrollo de la economía mundial siguen siendo los mismos, pero la probabilidad de obtener un desenlace más exitoso de solucionarse ha mejorado. Las tensas relaciones comerciales entre China y EE.UU. se encuentran en su momento más intenso porque estamos en el momento más duro de las negociaciones, hay que destacar que los últimos movimientos (aplazamiento de subidas de aranceles, por ejemplo) refuerzan nuestra ya conocida perspectiva de que al final habrá un acuerdo. Los países emergentes reconducen su situación, aunque de manera selectiva, siendo estas situaciones más claras en la India y en Brasil. Veremos también que, en los casos más delicados (Argentina, Turquía) la situación tiende a estabilizarse. Y por último, en Europa cuya evolución económica depende más directamente que nunca de la política. Para ello deberíamos disponer de un desenlace mejor definido para el Brexit y una reconducción de las finanzas italianas, una suavización o dilución de las protestas en Francia y un contexto menos confuso para España.

El porcentaje del patrimonio destinado a renta variable ha estado próximo al 55% a lo largo del período, considerando que entre las inversiones figura una ETF apalancado cuyo peso se considera doble. La tecnología americana está muy representada, con un 46% de la renta variable aproximadamente. Entre las acciones del sector se llevaron a cabo algunos cambios como la venta de Apple y de Alphabet, incrementando la posición de Salesforce y Microsoft. Con intención de diversificar se reforzaron los pesos de Intuitive Surgical y de Illumina, y se da entrada al sector salud con la adquisición de una ETF de Healthcare. El sector financiero americano tiene una presencia importante, con un peso aproximado del 33% de la renta variable a través de una ETF de bancos y una de Fintech.

Por áreas geográficas la inversión se ha ido concentrando cada vez más en EE.UU., ya que en el mes de julio se comenzaron a vender las ETFs de bolsas europeas. Al final del período USA representa casi un 90% de la renta variable.

En renta fija se ha invertido un 2% del patrimonio en Treasuries americanos a través de un fondo de Goldman Sachs en Dólares. El riesgo divisa, representado por un 45% del patrimonio invertido en dólares, no ha sido cubierto.

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 8,86% y el número de participes un 1,23%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -7,78% menor que el -0,21% de la Letra del Tesoro, pero mayor que el -11,25% del Ibex 35 e igual que el -7,78% del S&P, debido a la buena selección de valores. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -9,63%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,60% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,44% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,16%.

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 acumulada ha sido del 10,56%, mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 13,63%, debido a que mantiene 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 4,27%.

El fondo ha operado durante el semestre con futuros sobre el índice mini S&P 500 y sobre el Eurobund con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del -0,37% sobre el patrimonio medio, siendo el nivel medio de apalancamiento del 56,23%.

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.

En cuanto a los instrumentos que forman parte de las inversiones recogidas en el apartado 48.1.j, su peso conjunto asciende a 0,02%. Los activos que forman parte de este apartado son: PA Fairfield Sentry LTD y Lehman Brothers FRN 1YR 6% 150235.

Señalar que el fondo está inmerso en los litigios por la estafa Madoff por las participaciones del fondo Fairfield Sentry LTD, valoradas a cero en la cartera tal y como se ordenó por parte de los organismos reguladores. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado un total de 9.381,72 euros (5,97%), correspondiente a liquidaciones parciales de activos del fondo Fairfield Sigma Ltd. Siguiendo las instrucciones que en su día notificó CNMV en su carta de 20/02/09 respecto de las medidas que se adoptarían en caso de recuperación total o parcial de importes afectados por el caso de referencia, Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. ha procedido a imputar la cantidad recuperada a cada uno de los participes de forma proporcional a sus posiciones en cada uno de los citados fondos a 11/12/08, mediante la suscripción de participaciones sin desembolso por su parte. Por lo tanto, los importes recuperados no tienen impacto sobre VL. No se han recibido recuperaciones durante este período.

Como consecuencia de la quiebra de la entidad de servicios financieros Lehman Brothers Holdings Inc, el bono Lehman Brothers FRN 150235 hizo "default" el pasado 15/09/08. Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. está a la espera de la resolución de los litigios sobre el mismo. Derivado de estos litigios, el fondo ha recuperado hasta la fecha a un total de 122.234,57 euros (40,74%), correspondiente a liquidaciones parciales. Las cantidades recuperadas han sido incorporadas al patrimonio de la IIC siendo el impacto del total de recuperaciones sobre el VL del 03/12/18 (fecha de la última recuperación) de un 0,88%. No se han recibido recuperaciones durante este período.

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: M&G Optimal Income "C-H" (Eur) con un 8,49% y Proshares Ultra Financials con un 6,28%.

Continuaremos con nuestra política de gestión activa y en búsqueda de oportunidades para el fondo.

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. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a participes.

INFORME SOBRE LA POLÍTICA DE REMUNERACIONES CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2018

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.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2018 por la Gestora, desglosada según se indica en el artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014 es la siguiente:

- La remuneración fija total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a su personal durante el año 2018, incluidos los beneficios discretos de pensiones ha sido de 1.121.625,71 euros y el nº de beneficiarios 27. De ella 2 Altos cargos han recibido 217.469,61 euros, 11 Empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 376.928,89 euros y el resto de empleados, 14, han recibido 527.227,21 euros.
- La remuneración variable total efectiva pagada por la Sociedad Gestora a sus empleados ha sido de 0 euros.
- La remuneración ligada a la comisión variable de la IIC no existe.

2. 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.

3. 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.