

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.

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

Grupo Depositario: GRUPO NOVO BANCO

Rating Depositario: NR (S&P)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nbggestion.es. La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: **Príncipe de Vergara, 112, 6º -28002 - MADRID - 914005469**
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: 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 70,02%, en fondos un 22,95%, y en futuros un 11,73%.

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	1.833.187,66	241.264,56
Nº de participes	1.242	105
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	19.049	10,3912
2018	2.753	10,0249
2017	5.164	10,5786
2016	3.929	10,3048

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			
0.36		0.36	1.05		1.05	patrimonio		

Comisión de depositario			Base de cálculo
% efectivamente cobrado			
Periodo	Acumulada		
0.01	0.04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera		0,11		1,44
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,10	0,10	0,09

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	2018	2017	2016	2014	
Rentabilidad IIC	3,65	0,60	1,53	1,49	-2,86	-5,23	2,66	1,92		

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 (%)	-0,73	05-08-2019	-0,73	05-08-2019	-0,88	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,52	04-09-2019	0,52	04-09-2019	0,48	02-11-2018

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,97	3,91	2,52	2,20	3,29	3,11	2,15	1,98	
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,79	13,63	12,89	25,89	
Letra Tesoro 1 año	0,98	1,35	1,02	0,19	0,39	0,39	0,59	0,70	
VaR histórico (iii)	1,47	1,47	1,49	1,43	1,47	1,47	1,15	1,18	

(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.

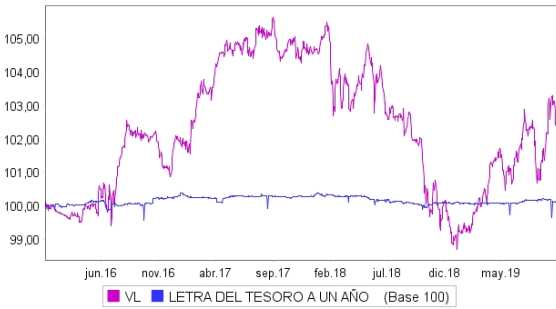
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

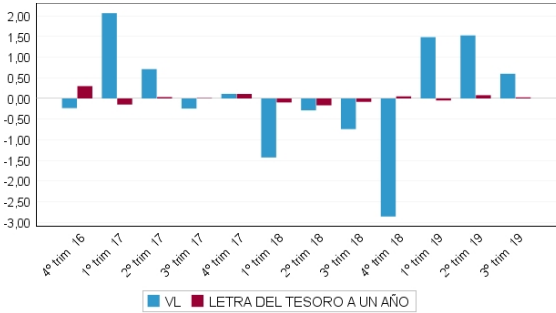
	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
	1,46	0,45	0,51	0,54	0,57	2,12	1,95	2,03	1,07

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	201.302	5.814	0,20
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	17.837	184	-0,08
Renta Fija Mixta Internacional	14.666	105	-0,22
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	3.724	145	3,81

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Variable Euro	16.575	959	-0,27
Renta Variable Internacional	18.834	1.218	-2,54
IIC de Gestión Referenciada(1)	7.371	454	0,37
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	184.982	4.714	-0,59
Total Fondos	465.293	13.593	-0,23

* 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	15.403	80,86	2.034	81,62
Cartera Interior	917	4,81	857	34,39
Cartera Exterior	14.532	76,29	1.178	47,27
Intereses de la Cartera de Inversión	-46	-0,24	-2	-0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.528	18,52	443	17,78
(+/-) RESTO	117	0,61	16	0,64
TOTAL PATRIMONIO	19.049	100,00%	2.492	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)	2.492	2.470	2.753	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	275,93	-0,62	442,88	-108.303,36
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,54	1,52	1,14	-187,10
(+) Rendimientos de Gestión	-0,01	1,91	2,56	-101,62
(+) Intereses	0,08	0,01	0,16	2.205,88
(+) Dividendos	0,19		0,32	
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,16	0,42	64,92
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,03	0,52	0,38	-113,66
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,24		-1,01	-12.252,11
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,51	1,23	2,46	-200,32
(+/-) Otros Resultados	-0,10		-0,17	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,54	-0,40	-1,44	223,17
(-) Comisión de gestión	-0,36	-0,34	-1,05	163,07
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	142,74
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,10	16,94
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	24,01
(-) Otros gastos repercutidos	-0,13		-0,22	
(+) Ingresos		0,01	0,02	-35,33
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas		0,01	0,02	-35,33
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.049	2.492	19.049	

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.

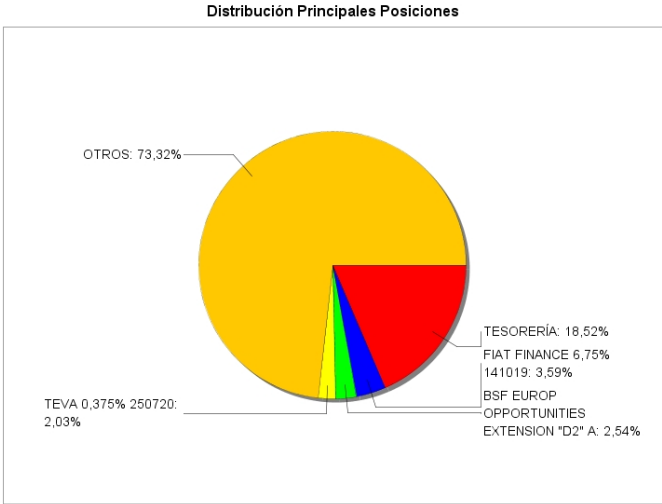
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO TESORO PUBLICO 0,75 2021-07-30	EUR			755	30,28
Total Deuda Publica Cotizada más de 1 Año				755	30,28
OBLIGACION G. CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	213	1,12		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año		213	1,12		
OBLIGACION MAPFRE SA 4,38 2047-03-31	EUR	231	1,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		231	1,21		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		444	2,33	755	30,28
TOTAL RENTA FIJA		444	2,33	755	30,28
ACCIONES PROSEGUR	EUR	94	0,50		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES TELEFONICA	EUR	118	0,62		
ACCIONES SAB SABADELL	EUR	147	0,77		
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	114	0,60		
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		473	2,49		
TOTAL RENTA VARIABLE		473	2,49		0,00
PARTICIPACIONES GPM GEST ACT- ALCYON	EUR			103	4,12
TOTAL ICC				103	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		917	4,82	857	34,40
BONO DEUDA ESTADO USA 2,03 2019-12-26	USD	182	0,96		
BONO DEUDA DEL ESTADO ITA -0,18 2019-09-13	EUR			140	5,62
BONO DEUDA DEL ESTADO ITA -0,02 2019-09-13	EUR			140	5,62
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año		182	0,96	280	11,24
BONO VODAFONE 2,50 2022-09-26	USD	182	0,96		
BONO AMERICAN EXPRESS 2,65 2022-12-02	USD	186	0,98		
BONO EDP FINANCE BV 5,25 2021-01-14	USD	192	1,01		
BONO CETIN FINANCE BV 1,42 2021-12-06	EUR	208	1,09		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	205	1,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		973	5,12		
BONO VOLKSWAGEN 0,26 2021-12-08	EUR	201	1,06		
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,49 2021-09-27	EUR	201	1,05		
OBLIGACION FORD MOTOR 0,42 2023-11-15	EUR	189	0,99		
BONO VIVENDI 4,88 2019-12-02	EUR	108	0,57		
BONO VONOVIA FINANCE BV 0,05 2022-12-22	EUR	100	0,52		
OBLIGACION BPCE 0,16 2023-03-23	EUR	201	1,05		
BONO BBVA 0,16 2023-03-09	EUR	200	1,05		
BONO CREDIT AGRICOLE SA 0,16 2023-03-06	EUR	201	1,06		
BONO FORD MOTOR 0,00 2022-12-07	EUR	193	1,01		
BONO RCI BANQUE 0,07 2023-01-12	EUR	198	1,04		
OBLIGACION RCI BANQUE 0,26 2024-11-04	EUR	296	1,56		
OBLIGACION LLOYDS TSB GROUP 0,38 2024-06-21	EUR	199	1,04		
OBLIGACION SANTANDER 0,38 2023-05-18	EUR	199	1,05		
BONO GENERAL MOTORS 0,28 2021-05-10	EUR	201	1,05		
OBLIGACION BPCE 0,61 2022-03-09	EUR	204	1,07		
OBLIGACION BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	204	1,07		
OBLIGACION TEVA PHARMACEUTICAL 0,38 2020-07-25	EUR	387	2,03		
OBLIGACION FIAT FINANCE 6,75 2019-10-14	EUR	684	3,59		
OBLIGACION ENEL SPA 5,45 2074-01-10	EUR	250	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año		4.415	23,16		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.571	29,24	280	11,24
TOTAL RENTA FIJA		5.571	29,24	280	11,24
ACCIONES UNIVERSAL HEALTH	USD	175	0,92		
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	131	0,69		
ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	120	0,63		
ACCIONES HELLA KGAA HUECK & C	EUR	123	0,65		
ACCIONES ING GROEP	EUR	178	0,93		
ACCIONES ALLIANCE DATA SYSTEM	USD	275	1,44		
ACCIONES EURONEXT NV	EUR	122	0,64		
ACCIONES NORSK HYDRO ASA	NOK	113	0,59		
ACCIONES FRESNIUS AG	EUR	69	0,36		
ACCIONES APERAM	EUR	130	0,68		
ACCIONES BAYER	EUR	127	0,67		
ACCIONES SIEMENS	EUR	119	0,62		
ACCIONES E.ON SE	EUR	142	0,74		
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL	EUR	185	0,97		
ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	163	0,85		
ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	134	0,70		
ACCIONES HOCHTIEF AG	EUR	209	1,10		
ACCIONES ENEL SPA	EUR	163	0,86		
ACCIONES UNUMPROVIDENT CORP	USD	109	0,57		
ACCIONES KERING	EUR	140	0,74		
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	154	0,81		
ACCIONES SAANO-SYNTHET	EUR	182	0,95		
ACCIONES RENAULT	EUR	192	1,01		
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	324	1,70		
ACCIONES MICROSOFT	USD	199	1,04		
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD	179	0,94		
ACCIONES CVS CORP	USD	108	0,57		
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.265	22,37		
TOTAL RENTA VARIABLE		4.265	22,37		
PARTICIPACIONES PARETURN GVC GAESCO	EUR	346	1,82		
PARTICIPACIONES ELEVA-ABS LRET EUR A	EUR	349	1,83		
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH	EUR	351	1,84		
PARTICIPACIONES INVESCO QQQ TRUST SE	USD	156	0,82		
PARTICIPACIONES ISHARES GLOBAL REIT	USD	258	1,35		
PARTICIPACIONES X MSCI EMERGING MARK	EUR	320	1,68		
PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE PACIFI	USD	182	0,95		
PARTICIPACIONES ISH EDGE MSCI EFP QU	EUR	244	1,28		
PARTICIPACIONES VANGUARD SMALL-CAP	USD	212	1,11		
PARTICIPACIONES QI GRANTIA ANPHORA '	EUR	115	0,60	204	8,18
PARTICIPACIONES NB GLOBAL BOND	EUR	350	1,84	218	8,73
PARTICIPACIONES ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	176	0,92		
PARTICIPACIONES GAMCO MERGER ARBITRA	EUR	348	1,83		
PARTICIPACIONES GROUPAMA AV EURO M	EUR	346	1,81		
PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI	EUR	343	1,80		
PARTICIPACIONES BLACKROCK EUR OPPORT	EUR	483	2,54	476	19,10
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 ETF	USD	116	0,61		
TOTAL ICC		4.694	24,63	898	36,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.530	76,24	1.178	47,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.447	81,06	2.035	81,65

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
BBVA FLOAT 09/03/2023	C/ Compromiso	200	Inversión
FORD FLOAT 07/12/22	C/ Compromiso	193	Inversión
RENAUL FLOAT 04/11/24	C/ Compromiso	198	Inversión
LLOYDS FLOAT 21/06/24	C/ Compromiso	200	Inversión
Total subyacente renta variable		790	
EUROSTOXX 600	C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 20/12/2019	972	Inversión
Total subyacente renta variable		972	
TOTAL OBLIGACIONES		1.762	

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 30/07/2019 se ha publicado Hecho Relevante en CNMV sobre la autorización de la fusión por absorción de FONDO 3 ACCIONES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3994), LUXOR VALOR, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2260), NB ARIMA EQUITY, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 454), NB CESTA ACCIONES 2019, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4361), CARTERA UNIVERSAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2631), NB EUROPA 50, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4282), NB EUROPA 70, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4680), por FCS GESTION FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4789).

- Con fecha 26/09/2019 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 modificar la política de inversión, así como elevar la comisión de gestión que pasa a ser fija sobre patrimonio.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Participes 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) Existen dos participaciones significativas a 30/09/19 de 3,53% y 3,86% respectivamente sobre el patrimonio del fondo.

e) Durante el periodo se han adquirido participaciones de una IIC gestionada por una entidad del Grupo por importe de 349.996,7 euros.

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 tercer trimestre de 2019:

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

Comisión Depositaria: 0,01%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,11%
- 2.- Novo Banco Gestión, SGILC (Comisión de Gestión y Administración): 0,36%

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.

El ciclo económico se expande a velocidad de crucero y los beneficios empresariales se han normalizado y estabilizado. A partir de este año se asuman crecimientos económicos más moderados y que la expansión de las cifras corporativas desacelerase. Parece probable que se haya quedado atrás el momento de máxima expansión del ciclo y a partir del cual, es lógico asumir cierta pérdida de tracción económica. En este entorno muy distinto en términos de inflación, tipos de interés y demográficos, no se ve que la inversión de la curva de tipos americana indique que la recesión económica sea inmediata. Se nota una ralentización del crecimiento económico, de la progresión de los beneficios empresariales y, también, de las bolsas. Ante la ausencia de inflación relevante, tipos cero o negativos y crecimientos bajos, quedan pocas alternativas donde invertir. La gran liquidez disponible buscará activos que ofrezcan retornos decorosos o los buscará donde exista la esperanza de que continúen generando retornos suficientes, mientras el ciclo no se debilite y los resultados empresariales sigan expandiéndose de forma decente. Por tanto, nuestro escenario central se fija en la pérdida de tracción del ciclo expansivo global. En la Eurozona y China se estabilizan y EE.UU. recupera algo de impulso; continúan siendo determinantes la resolución de las relaciones comerciales EE.UU./China, la incertidumbre sobre el ciclo europeo, los factores geoestratégicos como Irán y la proactividad de los bancos centrales y los gobiernos. El Brexit o bien se pospone o bien se ejecuta de manera no traumática; aunque los bonos, el oro, el yen y el franco suizo hayan actuado como activos refugio junto al favorecimiento de posiciones en liquidez en momentos de tensión, seguimos viendo que las bolsas son moderadamente alcistas.

Desde una perspectiva global con un ciclo actual aún expansivo (aunque un poco debilitado) y un tipo cero o negativo que parece más estructural, fuerza a la enorme liquidez disponible a dirigirse allá donde los retornos son decentes o bien existe la esperanza de que continúen siendo suficientes. Mientras que el ciclo no se debilite y los resultados empresariales sigan expandiéndose, el destino principal de la liquidez parece que va ir dirigido principalmente a las bolsas. A pesar de que las cifras macro en ocasiones sean malas, las bolsas continúan rebotando poco a poco y los bonos aguantan muy bien en sus actuales zonas de soporte. Vamos a asistir a crecimientos económicos modestos y notaremos que la expansión de los resultados empresariales se desacelerará paulatinamente. A diferencia de cualquier otro ciclo expansivo anterior, en esta parte del ciclo los bancos centrales han cambiado su papel de controladores por el de promotores de inflación y del propio ciclo. Ya han demostrado que están dispuestos a cualquier cosa con tal de conseguirlo, por tanto no es aconsejable ir en contra de sus actuaciones. Además, sus medidas de política monetaria parecen menos efectivas, los gobiernos empiezan a verse presionados para actuar con políticas fiscales y presupuestarias expansivas. Aun no es algo generalizado, pero su actitud empieza a cambiar. Parece que los bancos centrales y los gobiernos empiezan a actuar de forma coordinada.

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 0,03% de la Letra del Tesoro a un año y que el 0,50% 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 aumentado un 664,38% y el número de participes un 1.082,86%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,60% y ha soportado unos gastos del 0,45% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,82% mientras que el de los indirectos se sitúa en el 0,23%. El fondo tiene una comisión del 9% sobre resultados, el impacto sobre el patrimonio medio ha sido nulo.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el periodo ha sido del -0,59%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se mantuvo un perfil muy conservador comprando alguna emisión puntual de deuda pública pero sin asumir apenas riesgo.

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 el índice Stoxx Europe 600 con el objetivo de inversión. El resultado de estas operaciones ha sido del 0,24% sobre el patrimonio medio del fondo, siendo el nivel medio de apalancamiento del 53,42%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del periodo, las posiciones más significativas son: BSF Europ Opportunities Extension "D2" A con un 2,54% y Seilern World growth eur H C con un 1,84%.

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 3,91% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 13,19% y la Letra del tesoro a 1 año un 1,35%, 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 periodo ha sido del 1,47%.

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. 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el periodo, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. 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 0,10% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Consideramos que el mercado se caracterizara por el mantenimiento de cierta volatilidad que intentaremos aprovechar mediante un análisis exhaustivo de las empresas de nuestro círculo de competencia.

10. Información sobre la política de remuneración

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona, cuyos principios generales han sido fijados por el órgano de dirección.

En el paquete retributivo de los profesionales de NBG, se consideran componentes fijos y componentes variables que estarán debidamente equilibrados. El componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que pueda aplicarse una política plenamente flexible, permitiendo de este modo la máxima flexibilidad respecto a los componentes variables, tal y como exige la

normativa sobre remuneraciones en el sector de las SGIIC, hasta el punto de ser posible no pagar estos componentes.

Datos cualitativos:

La retribución fija anual constituye el elemento básico de la Política Retributiva. Este concepto está vinculado a las características propias de los puestos desempeñados, tales como, entre otros, (i) su relevancia organizativa, (ii) el impacto en resultados y/o (iii) el ámbito de responsabilidad asumido.

Con el sistema de retribución variable, se pretende incentivar y premiar el desempeño de los empleados al tiempo que se promueve una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite que la retribución variable pueda crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La fijación del complemento variable tendrá en cuenta:

- Los riesgos actuales y futuros.
- La remuneración variable esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados del individuo, valorados conforme a criterios tanto financieros como no financieros, del Departamento, y los resultados globales de la Entidad.
- La evaluación de los resultados se inscribirá en un marco plurianual para garantizar que el proceso de evaluación se asienta en los resultados a largo plazo, y que el pago efectivo de los componentes de la remuneración basados en resultados se escalona a lo largo de un período que tenga en cuenta el ciclo económico subyacente de NBG y sus riesgos empresariales.
- No obstante, y en virtud del principio de proporcionalidad con el objeto de posibilitar la efectiva aplicación de los requerimientos y principios establecidos por la normativa a la propia Gestora, el Consejo de Administración podrá establecer excepciones para el pago escalonado de la remuneración variable en consideración a determinados parámetros tales como su cuantía absoluta, la proporción que representa respecto al componente fijo o la magnitud del riesgo que puede asumir un gestor o un equipo de gestores en nombre de la Sociedad.
- La remuneración variable garantizada no es compatible con una gestión sana de los riesgos ni con el principio de recompensar el rendimiento, y no formará parte de posibles planes de remuneración.

Estructura de la Remuneración:

Salario fijo: Los empleados tienen un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupe. Dicho salario se fijará de común acuerdo entre el Empleado y la Gestora en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

Componente Variable: La valoración del componente de la remuneración basado en los resultados se centrará en los resultados a largo plazo y tendrá en cuenta los riesgos actuales y futuros asociados a los mismos.

La Retribución Variable no tendrá en ningún caso carácter consolidable, por lo que su percepción en un ejercicio determinado no supondrá la adquisición por el empleado o directivo de ningún derecho salarial adicional al respecto, no consolidándose la cuantía percibida como parte del salario bruto anual del empleado o directivo.

Beneficios Sociales: Los Empleados de NBG, como parte integrante de su paquete retributivo, cuenta con beneficios sociales tales como Ayuda para seguro médico, Vales de comida o Seguro de vida.

La revisión llevada a cabo durante este ejercicio sobre la política remunerativa, ha tenido como consecuencia el mantenimiento de los criterios y remuneraciones del ejercicio anterior.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total