

FAMBAR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3047

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º
28002 - MADRID
900811270

Correo Electrónico

info@gruponovobanco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/11/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Es una sociedad de inversión mobiliaria de capital variable, cuya vocación es llevar a cabo una política de inversión global. El patrimonio se invertirá en valores tanto de renta fija como de renta variable, sin preestablecer límites a uno u otro tipo de valores. El objetivo de la gestión será obtener una rentabilidad adecuada a la situación del mercado, sin asumir en ningún momento unos riesgos excesivos.

La gestión de la sociedad se orienta prácticamente en su totalidad hacia el mercado de renta fija, con búsqueda de emisiones de buena calidad crediticia y liquidez. La exposición al mercado de renta fija ha estado por encima del 85%, con la mayor parte invertida en renta fija en directo. También se mantiene exposición a renta variable a través de fondos de inversión y supone alrededor de un 3%, mientras que el resto del patrimonio se encuentra en liquidez.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2020 | 2019 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,82 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,10 | 0,10 | 0,10 | 0,10 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 5.361.052,00 | 5.774.709,00 |
| Nº de accionistas | 103,00 | 101,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 6.480 | 1,2088 | 1,1754 | 1,2088 |
| 2019 | 7.269 | 1,2166 | 1,1639 | 1,2172 |
| 2018 | 7.203 | 1,1666 | 1,1649 | 1,2178 |
| 2017 | 7.628 | 1,2153 | 1,1990 | 1,2186 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0 | 0,00 | N/D |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,37 | 0,00 | 0,37 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,03 | | | 0,05 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

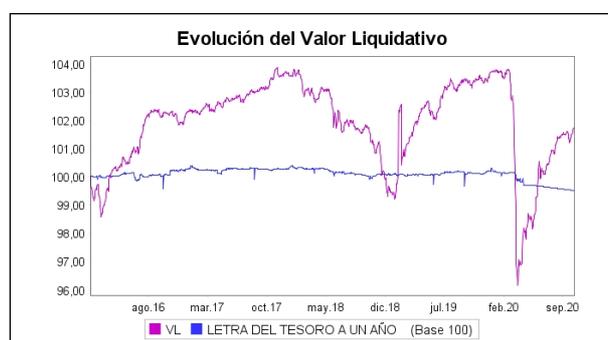
| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| -0,65 | 1,62 | 1,25 | 3,22 | -6,45 | 4,29 | -4,00 | 1,24 | -2,31 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,79 | 0,21 | 0,19 | 0,20 | 0,19 | 0,83 | 0,81 | 0,64 | 0,93 |

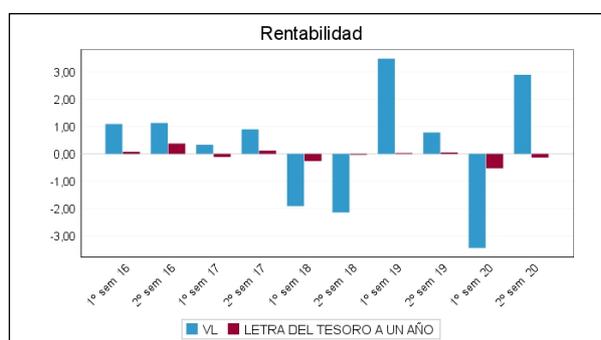
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 6.244 | 96,36 | 6.007 | 88,55 |
| * Cartera interior | 227 | 3,50 | 197 | 2,90 |
| * Cartera exterior | 6.010 | 92,75 | 5.813 | 85,69 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 8 | 0,12 | -4 | -0,06 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 248 | 3,83 | 786 | 11,59 |
| (+/-) RESTO | -12 | -0,19 | -8 | -0,12 |
| TOTAL PATRIMONIO | 6.480 | 100,00 % | 6.784 | 100,00 % |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 6.784 | 7.269 | 7.269 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -7,36 | -3,56 | -10,88 | 103,68 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,85 | -3,52 | -0,71 | -179,93 |
| (+) Rendimientos de gestión | 3,21 | -3,19 | -0,03 | -199,16 |
| + Intereses | 0,41 | 0,40 | 0,81 | -0,71 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,75 | -2,32 | -0,60 | -174,33 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00 | -0,93 | -0,94 | -99,59 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,02 | 0,00 | 0,01 | -500,37 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 1,06 | -0,34 | 0,71 | -407,91 |
| ± Otros resultados | -0,02 | 0,00 | -0,02 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,35 | -0,36 | -0,71 | -3,18 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,19 | -0,18 | -0,37 | 1,10 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -0,42 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,10 | -0,10 | -0,20 | 5,65 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,04 | -0,04 | -0,08 | -3,28 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | -0,02 | -0,02 | -100,00 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -99,70 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 95,96 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,03 | 0,03 | -99,80 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 6.480 | 6.784 | 6.480 | |

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

3. Inversiones financieras

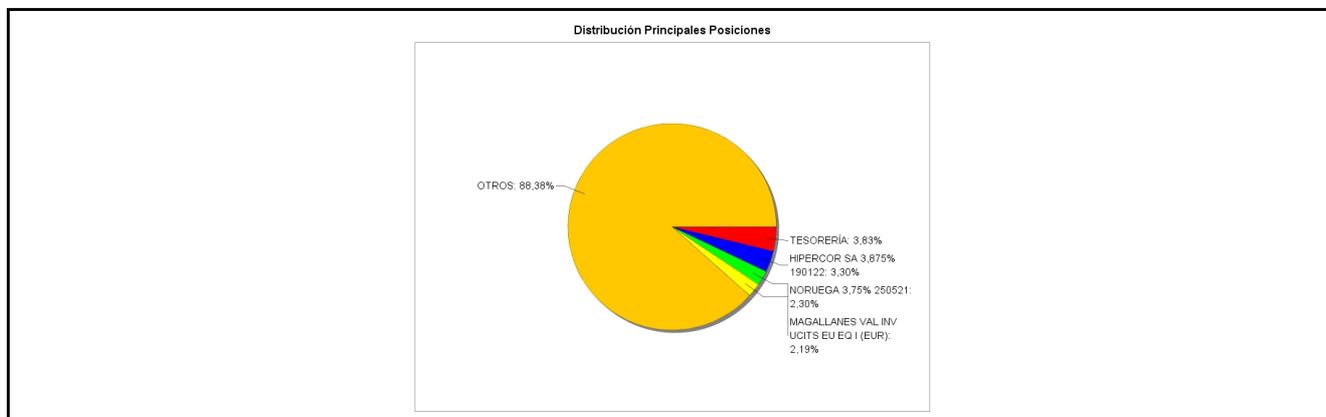
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 95 | 1,47 | 74 | 1,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 227 | 3,50 | 197 | 2,90 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 5.192 | 80,09 | 5.284 | 77,88 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | 5.192 | 80,09 | 5.284 | 77,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | 818 | 12,62 | 530 | 7,81 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.010 | 92,71 | 5.813 | 85,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 6.237 | 96,21 | 6.010 | 88,59 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) Con fecha 22 de diciembre de 2020 se ha formalizado la transmisión del 100% del capital social de NOVO ACTIVOS FINANCIEROS ESPAÑA, S.A. Unipersonal, titular del 100% de NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, a TEAM & WORK 5000, S.L. (TEAM & WORK), quien a su vez es titular del 100% de TREA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. Como consecuencia de lo anterior, se ha producido un cambio de control en NOVO BANCO GESTION, S.G.I.I.C., S.A. Unipersonal, que pasa a estar controlada por TEAM & WORK.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario 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) Las participaciones significativas en el capital de la sociedad a 31/12/20 son las siguientes:

| ACCIONISTAS | Nº ACCIONES | % SOBRE CAPITAL |
|--------------|-------------|-----------------|
| Accionista 1 | 2.254.878 | 42,06% |
| Accionista 2 | 1.150.730 | 21,46% |

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las IIC en el cuarto trimestre de 2020:

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

| | |
|---|-------|
| Comisión Depositaria: | 0,03% |
| Comisión de liquidación de Operaciones: | 0,00% |
| Llevanza del Libro Registro de Accionistas: | 0,02% |

2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,19%

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 advertencias 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.

Vemos inminente el regreso a un ciclo económico global expansivo, aunque aún observamos incertidumbre sobre el ritmo que ofrecerá según áreas geográficas. Desde una perspectiva global la incertidumbre sobre el regreso al ciclo expansivo se despejará con toda seguridad de forma positiva en este año, creemos que esto ofrecerá un efecto positivo sobre las bolsas. El desenlace electoral americano, aunque confuso, ha resultado más constructivo de lo esperado. La victoria demócrata coloca a Biden en una presidencia con margen suficiente de maniobra en cuestiones clave, como subidas de impuestos o el aumento de presión regulatoria sobre las tecnológicas. La gran proactividad de los bancos centrales y en particular la Fed, el BCE, el BoJ y el BoE están realmente dando soporte al mercado a los precios de los activos. De forma muy directa a los bonos e indirectamente a las bolsas. Sus programas de compra de activos han demostrado ser en la práctica de dimensión infinita. Y los mensajes directos al mercado han sido muy acertados. Quizás el mensaje de la Fed el pasado 16 de diciembre se entendió un poco de forma negativa, ya que ni amplió su programa de compra de activos (120.000M\$/mes) ni manifestó su intención de reenfocar sus compras hacia el tramo largo de la curva (del 10-30 años), que era lo que se esperaba que hiciera. Nuestra interpretación en este respecto fue positiva, si la Fed ha decidido no enfocarse en la zona larga de la curva de tipos (para entre otras razones, abaratar las hipotecas americanas, muchas de ellas vinculadas al bono a 30 años, y favorecer indirectamente el consumo privado) es porque a la economía americana realmente no le hacía falta este respaldo.

Se están despejando favorablemente las principales incertidumbres que se planteaban a finales del año pasado. Ya están aprobadas las vacunas contra el COVID-19 de Pfizer y la Moderna en EE.UU. El desenlace de las elecciones americanas ha resultado mejor de lo esperado. Durante el 2021 continuarán las buenas noticias, que actuarán como catalizadores para las bolsas; el control progresivo del virus; La vacuna de Pfizer ya se está administrando en EE.UU., Canadá y el Reino Unido. Después de esta, vendrán las de Moderna y AstraZeneca. Además, seguirán desarrollándose nuevos tratamientos y medios de detección precoz. Todo ello, llevará a un progresivo control del virus durante el primer semestre de 2021. Asistiremos a la recuperación de resultados empresariales; vemos una fuerte recuperación de los resultados empresariales a partir de 2T'21 y el escenario más probable en estos momentos es que recuperen cierta normalidad en la segunda mitad de 2021. Ante los nuevos estímulos fiscales, sobre todo en EE.UU. permitirán al menos extender los programas de ayuda al desempleo y evitar un cierre parcial de la administración. Por tanto, en un entorno en el que los activos de bajo riesgo ofrecen escasa o nula rentabilidad, en cuanto se reduzcan las incertidumbres asistiremos a subidas en las bolsas. Es por esta razón que mantenemos nuestra estrategia en favor de las bolsas y, entre nuestras decisiones estratégicas están, incrementar la exposición a renta variable, volver a exponernos en sectores especialmente penalizados por el virus; y por último tomar posiciones de mayor peso en China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El posicionamiento general de la cartera permanece en una situación similar al comienzo del semestre y se han realizado pocos cambios. En renta fija, ante las subidas de precio de bonos en cartera, se han vendido las posiciones que habían agotado gran parte de su potencial. La liquidez generada por estas ventas y el vencimiento de bonos se ha invertido en activos que ofrecen rentabilidad positiva.

c) Índice de referencia.

No aplica.

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

En el semestre, el patrimonio de la sociedad ha disminuido un 4,48% y el número de accionistas han aumentado un 1,98%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 2,98% y ha soportado unos gastos del 0,79% sobre el patrimonio medio.

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

No aplica.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Entre las posiciones vendidas destacan el fondo Amundi Cash y los bonos de las siguientes compañías: ABI, Maersk y Auchan. Por el lado de las nuevas inversiones, se invirtió en el fondo Schroeder Internacional Euro Corporates y en el bono de IBRD.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 16,84%.

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, la Sicav no tiene inversiones significativas.

En relación a los Bonos BES 4% 21/01/19 (PTBENKOM0012) que el fondo mantenía en cartera, la Gestora, para dar cumplimiento a los límites y coeficientes legales, optó por la transmisión de los mismos, a un precio de 15 euros, que concluyó el 28 de junio de 2019. Dicha transmisión conlleva el traspaso de los derechos sobre la resolución de los procesos legales emprendidos.

A la fecha de referencia 31/12/20 la sociedad mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,28 años, el vencimiento medio de los bonos que mantiene en cartera es de 4,69 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado de 0,17%*.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

No aplica

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial, se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen, con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. Durante el período, no se ha ejercido el derecho

de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. No hay presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,05% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los bonos de gobiernos son el activo mejor soportado porque están respaldados de forma directa por los bancos centrales, algo que no pensamos que cambie a lo largo de los próximos trimestres. la perspectiva de vacunaciones masivas a lo largo de 2021 mantiene el escenario de recuperación del potencial de crecimiento a largo plazo de la economía a final del año. El ritmo de despliegue de vacunas y de las ayudas fiscales, en concreto el Fondo de Recuperación Europeo, serán claves para determinar el ritmo de una recuperación que será asimétrica por países y sectores. Los estímulos fiscales y monetarios se mantienen para impulsar la recuperación. Unas perspectivas de inflación a medio plazo muy moderadas y alejadas del objetivo del BCE permitirán una política monetaria muy acomodaticia durante un periodo prolongado de tiempo, facilitando la carga de uno de los legados de la pandemia a largo plazo: mayores niveles de deuda pública. En EEUU el ritmo de crecimiento viene marcado por los rebotes, la efectividad de las vacunas y los nuevos estímulos fiscales. El nuevo paquete de estímulos fiscales ha sido necesario para evitar una caída brusca en la renta de los hogares.

Ante esta situación pensamos que el fondo se encuentra bien posicionado por su duración y concentración en bonos de alta calidad y rating elevado.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0213900220 - OBLIGACION SANTANDER 1,00 2168-03-15 | EUR | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 132 | 2,03 | 123 | 1,81 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI | EUR | 95 | 1,47 | 74 | 1,09 |
| TOTAL IIC | | 95 | 1,47 | 74 | 1,09 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 227 | 3,50 | 197 | 2,90 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| IT0005218968 - OBLIGACION DEUDA DEL ESTADO ITA 0,39 2024-02-15 | EUR | 101 | 1,56 | 99 | 1,46 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 101 | 1,56 | 99 | 1,46 |
| US459058JL88 - BONO INTL BK RECON & DEVE 0,50 2025-10-28 | USD | 115 | 1,77 | 0 | 0,00 |
| FR0013236312 - BONO AUCHAN HOLDING SADI R 0,63 2022-02-07 | EUR | 0 | 0,00 | 99 | 1,45 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS2020580945 - BONO AG 0.50 2023-07-04 | EUR | 93 | 1,44 | 80 | 1,18 |
| IT0005359507 - BONO MONTE DI PASCHI 2.00 2024-01-29 | EUR | 108 | 1,66 | 107 | 1,57 |
| XS1972557737 - BONO LG CHEM LTD 0.50 2023-04-15 | EUR | 101 | 1,56 | 99 | 1,46 |
| XS1980828997 - BONO LANDSBANKI ISLANDS H 1.13 2022-04-12 | EUR | 102 | 1,57 | 100 | 1,48 |
| ES0305045009 - OBLIGACION CRITERIA CAIXACORP 1.38 2024-04-10 | EUR | 104 | 1,61 | 102 | 1,50 |
| XS1978668298 - OBLIGACION NIBC BANK 2.00 2024-04-09 | EUR | 105 | 1,62 | 100 | 1,47 |
| XS1963849440 - BONO DANSKE BANK 1.63 2024-03-15 | EUR | 105 | 1,62 | 103 | 1,51 |
| XS1959288688 - BONO BANK OF CHINA 0.50 2022-03-13 | EUR | 101 | 1,55 | 100 | 1,47 |
| ES0313679K13 - BONO BK BANKINTER 0.88 2024-03-05 | EUR | 103 | 1,59 | 101 | 1,49 |
| XS1490960942 - OBLIGACION TELEFONICA EUROPE 3.75 2167-03-15 | EUR | 101 | 1,56 | 100 | 1,47 |
| XS1882544627 - OBLIGACION ING GROEP 1.00 2023-09-20 | EUR | 104 | 1,60 | 102 | 1,51 |
| XS1872038218 - OBLIGACION BANK OF IRELAND 1.38 2023-08-29 | EUR | 103 | 1,59 | 100 | 1,47 |
| XS1799975765 - OBLIGACION AIB GROUP PLC 1.50 2023-03-29 | EUR | 103 | 1,59 | 101 | 1,49 |
| XS1788515861 - BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0.63 2022-03-02 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| XS1691349796 - BONO NORTEGAS ENERGIA DIS 0.92 2022-09-28 | EUR | 101 | 1,56 | 101 | 1,48 |
| XS1629658755 - OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 2.70 2165-12-14 | EUR | 101 | 1,56 | 97 | 1,43 |
| XS1197336263 - OBLIGACION VESTAS 2.75 2022-03-11 | EUR | 108 | 1,67 | 108 | 1,59 |
| XS1627337881 - BONO FCC AGUALIA SA 1.41 2022-06-08 | EUR | 102 | 1,57 | 100 | 1,48 |
| XS1525536840 - OBLIGACION ITV PLC 2.00 2023-12-01 | EUR | 103 | 1,60 | 102 | 1,50 |
| XS150942923 - OBLIGACION INM. COLONIAL 1.45 2024-10-28 | EUR | 104 | 1,60 | 100 | 1,47 |
| XS1117297512 - OBLIGACION EXPEDIA INC 2.50 2022-06-03 | EUR | 106 | 1,63 | 103 | 1,51 |
| XS1265778933 - OBLIGACION CELLNEX TELECOM SAU 3.13 2022-07-27 | EUR | 111 | 1,71 | 110 | 1,63 |
| XS1324446092 - OBLIGACION AP MOELLER MAERSK 1.50 2022-11-24 | EUR | 0 | 0,00 | 104 | 1,54 |
| XS1172947902 - OBLIGACION PETROLEOS MEXICANOS 1.88 2022-04-21 | EUR | 99 | 1,53 | 93 | 1,38 |
| XS1169199152 - OBLIGACION HIPERCOR SA 3.88 2022-01-19 | EUR | 214 | 3,30 | 210 | 3,09 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.699 | 41,61 | 2.720 | 40,08 |
| XS2117754163 - RENTA FIJA ABBVIE INC 0.50 2021-06-01 | EUR | 101 | 1,55 | 100 | 1,48 |
| XS1821814982 - OBLIGACION FORD MOTOR 0.48 2023-11-15 | EUR | 96 | 1,48 | 87 | 1,28 |
| DE000A19X793 - BONO VONOVIA FINANCE BV 0.06 2022-12-22 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| FR0013323672 - OBLIGACION BPCE 0.00 2023-03-23 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| XS1788584321 - BONO BBVA 0.07 2023-03-09 | EUR | 101 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| XS1787278008 - BONO CREDIT AGRICOLE SA 0.13 2023-03-06 | EUR | 101 | 1,56 | 100 | 1,48 |
| XS1753030490 - OBLIGACION FCA BANK SPA IRELAND 0.00 2021-06-17 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,45 |
| BE6301509012 - OBLIGACION ANHEUSER-BUSCH 0.08 2024-04-15 | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 1,45 |
| FR0013309606 - BONO RCI BANQUE 0.00 2023-01-12 | EUR | 100 | 1,54 | 96 | 1,42 |
| PTTGPCOM0000 - OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0.85 2022-02-12 | EUR | 29 | 0,45 | 42 | 0,62 |
| XS1657785538 - OBLIGACION SNAM SPA 0.00 2024-08-02 | EUR | 101 | 1,55 | 97 | 1,43 |
| XS1603892065 - OBLIGACION MORGAN STANLEY 0.44 2022-11-08 | EUR | 101 | 1,55 | 100 | 1,48 |
| XS1664643746 - BONO BAT CAPITAL CORP 0.00 2021-08-16 | EUR | 100 | 1,55 | 100 | 1,47 |
| FR0013260486 - BONO RCI BANQUE 0.12 2022-03-14 | EUR | 101 | 1,56 | 98 | 1,45 |
| XS1642546078 - BONO VOLKSWAGEN 0.00 2021-07-06 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| XS1051003538 - BONO GLENCORE FINANCE 2.75 2021-04-01 | EUR | 107 | 1,65 | 106 | 1,57 |
| XS1615501837 - OBLIGACION MEDIOBANCA SPA 0.28 2022-05-18 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,46 |
| XS1615065320 - OBLIGACION SANTANDER UK PLC 0.26 2023-05-18 | EUR | 100 | 1,55 | 99 | 1,45 |
| XS1598861588 - OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0.29 2022-04-20 | EUR | 101 | 1,56 | 100 | 1,48 |
| XS1586146851 - BONO SOC.GENERALE 0.36 2022-04-01 | EUR | 101 | 1,56 | 100 | 1,48 |
| XS1584041252 - OBLIGACION BNP PARIBAS 0.35 2022-09-22 | EUR | 102 | 1,58 | 102 | 1,50 |
| XS1577727164 - BONO NOKIA OYJ 1.00 2021-03-15 | EUR | 100 | 1,55 | 100 | 1,48 |
| XS1560862580 - OBLIGACION BANK OF AMERICA 0.33 2022-02-07 | EUR | 100 | 1,55 | 101 | 1,48 |
| DE000DB7XJ7 - OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0.11 2021-09-10 | EUR | 99 | 1,53 | 98 | 1,45 |
| NO0010572878 - OBLIGACION DEUDA ESTADO NORUEGO 3.75 2021-05-25 | NOK | 149 | 2,30 | 145 | 2,14 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 2.391 | 36,92 | 2.464 | 36,34 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 5.192 | 80,09 | 5.284 | 77,88 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 5.192 | 80,09 | 5.284 | 77,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTL EURO C | EUR | 100 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| LU1849560120 - PARTICIPACIONES THREADNEEDLE CRED OP | EUR | 128 | 1,97 | 125 | 1,84 |
| LU0895805017 - PARTICIPACIONES JUJUPITER JGF DY FD-DE | EUR | 111 | 1,72 | 108 | 1,59 |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE EQI | EUR | 142 | 2,19 | 113 | 1,66 |
| LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDRIAM BONDS CREDI | EUR | 100 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA I SIC-STAB RE | EUR | 100 | 1,54 | 0 | 0,00 |
| LU0568620131 - PARTICIPACIONES AMUNDI FDS-CASH EUR | EUR | 0 | 0,00 | 62 | 0,91 |
| IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALAR FUND PLC E1 | EUR | 137 | 2,12 | 123 | 1,81 |
| TOTAL IIC | | 818 | 12,62 | 530 | 7,81 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.010 | 92,71 | 5.813 | 85,69 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.237 | 96,21 | 6.010 | 88,59 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. 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.

1. Datos cuantitativos:

La cuantía total en euros de la remuneración devengada durante el ejercicio 2020 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 2020, incluidos los beneficios discrecionales de pensiones ha sido de 1.060.019,30 euros y el nº de beneficiarios 21. De ella 1 alto cargo ha recibido 187.957,71 euros, 7 empleados cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo 325.022,67 euros y el resto de empleados, 13, han recibido 547.038,92 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 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.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).