ALPHA INVESTMENTS, FI

Nº Registro CNMV: 4470

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Principe 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 FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta variable mixta internacional -principalmente mercados OCDE- que invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, un 30-75% de la exposición total en renta variable, si bien normalmente dicha exposición será del 60%, de cualquier capitalización y sector. El resto de la exposición será en renta fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa estará entre el 0-75% de la exposición total, pudiéndose invertir hasta un 30% en emisores/mercados emergentes.

Durante el semestre el fondo ha mantenido una exposición media en ETFs de algo más del 93%.

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 Fondo 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	0,01	0,00	0,04
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 Participaciones	480.034,99	461.668,17
Nº de Partícipes	135	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	4.017	8,3686
2019	4.104	8,8893
2018	1.973	7,4111
2017	53	8,3768

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,86	11,93	-15,89	3,35	3,81	19,95			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	11-06-2020	-7,93	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,18	06-04-2020	5,62	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,65	17,22	31,76	6,24	8,21	7,20			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	12,90	13,19	12,39			
Letra Tesoro 1 año	0,71	1,15	0,55	0,37	1,35	0,87			
Benchmark folleto 100	22,92	14,75	28,55	5,38	7,98	6,49			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,53	6,53	6,38	4,91	4,90	4,91			

(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 períodos con política de inversión homogénea.

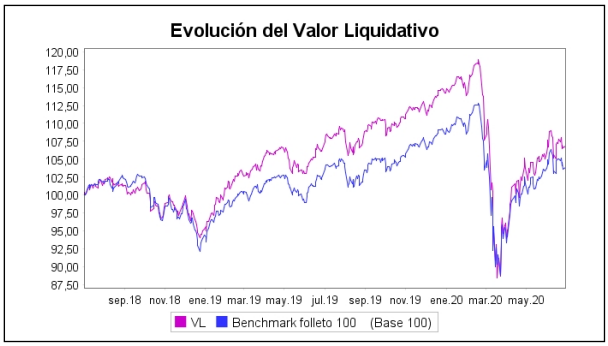
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,34	0,35	0,34	1,36	1,88	1,73	2,12

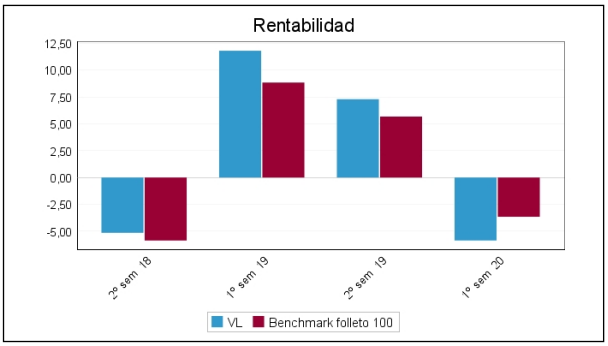
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Renta Fija Euro	156.593	5.199	-1,34
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	16.322	175	-4,28
Renta Fija Mixta Internacional	14.654	114	-3,90
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	4.017	139	-5,86
Renta Variable Euro	10.007	857	-26,38
Renta Variable Internacional	16.089	1.130	-13,14
IIC de Gestión Pasiva	5.358	391	-2,06
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	173.357	6.117	-5,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	396.397	14.122	-4,64

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.899	97,06	3.872	94,35
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.899	97,06	3.872	94,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	2,89	234	5,70
(+/-) RESTO	2	0,05	-2	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	4.017	100,00 %	4.104	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.104	3.573	4.104	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,31	6,74	4,31	-33,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,46	7,01	-6,46	-196,18
(+) Rendimientos de gestión	-5,84	7,70	-5,84	-179,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-11,86
+ Dividendos	0,44	0,57	0,44	-20,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,28	7,13	-6,28	-191,92
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-78,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,69	-0,62	-6,29
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	2,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	32,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-20,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,07	-0,01	-91,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.017	4.104	4.017	

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

3. Inversiones financieras

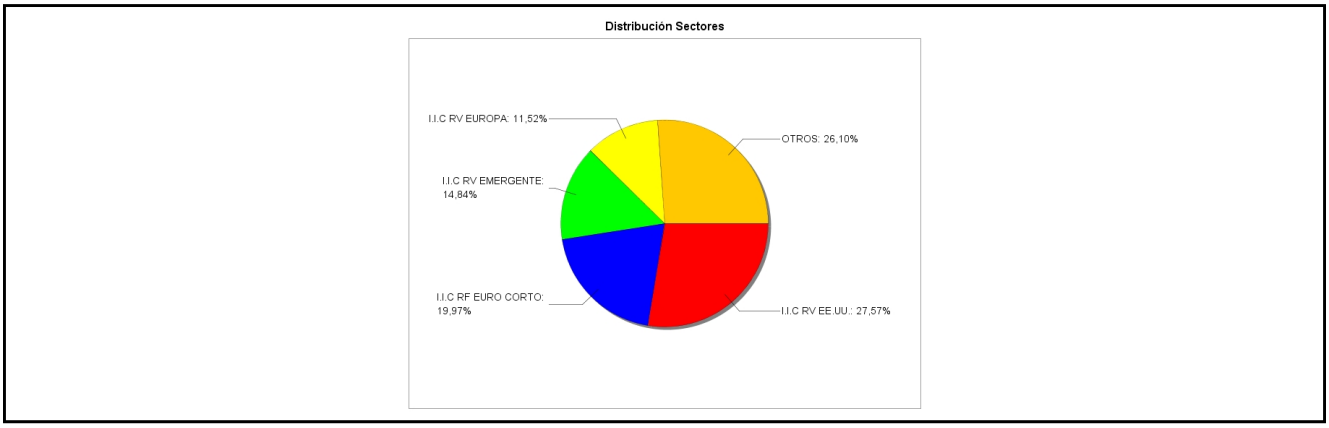
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	3.899	97,06	3.872	94,37
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.899	97,06	3.872	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.899	97,06	3.872	94,37

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. 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 una entidad del grupo de la gestora o 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

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

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

Comisión Depositaria: 0,05%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,01%

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

h) Otras operaciones vinculadas:

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

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.
Durante el segundo trimestre, por culpa del Covid-19, hemos atravesado por un importante golpe que tendrá consecuencias sobre este año y el 2021, y que esperamos termine en el año 2022. Esta crisis ha acelerado una ruptura tecnológica que ya estaba en marcha; el despliegue de redes 5G, el predominio de las energías limpias, la flexibilidad y el abaratamiento de la financiación y la readaptación de las formas de trabajar. El hecho de descubrir una vacuna o medicamento contra el virus junto con la efectividad de las medidas aplicadas por los bancos centrales y gobiernos producirá que haya una recuperación intensa en el 2021. Nuestro escenario central contempla que el virus se puede controlar y creemos que los daños se limitarán al primer semestre de 2020. Durante el 2º semestre del 2020 asistiremos a una recuperación de la actividad económica progresiva más o menos rápida según qué área geográfica analicemos y en el año 2021 asistiremos a un claro crecimiento. Los distintos estímulos monetarios introducidos por los bancos centrales se han mostrado infinitos en su dimensión, sobre todo en Japón. Los gobiernos además están introduciendo medidas presupuestarias y fiscales de forma agresiva. Y, generalmente, las medidas de prevención social aplicadas para neutralizar el avance del virus funcionan en mayor o menor medida. Además, aumenta la probabilidad de disponer de vacuna o medicamento. Las economías emergentes sufren proporcionalmente más y su recuperación será más lenta, también en aquellas otras economías que adoptan estrategias apoyadas en créditos y avales; y menos lenta en asistencia directa, en fiscalidad expansiva y transferencias de efectivo. El acceso a los fondos del Programa de Reconstrucción europeo, aún pendiente de aprobación y articulación definitivas, no será posible hasta 2021 y siempre bajo la condicionalidad de compromisos estructurales. Esto significa que durante 2020 solo será posible recurrir a créditos y avales, no a transferencias de efectivo cuyo impacto sería inmediato.
La bolsa americana sigue su curso positivo. Los beneficios proyectados para el 2021 de las compañías americanas van a estar algo por encima de los publicados en el 2019, pero no creemos que sea así en las empresas europeas. Nuestra estrategia sigue muy enfocada hacia el mercado americano. La gran capacidad para generar beneficios en las empresas americanas lo es casi todo en sus valoraciones y por ello, es un buen momento para consolidar después de una recuperación tan rápida. Las preocupaciones actuales clave son el virus y las elecciones americanas del próximo 3 de noviembre. Vemos que algunos riesgos ya han empezado a moverse a la baja, por lo que creemos que habrá avances adicionales en las bolsas, no vemos que se produzcan fuertes retrocesos de forma prolongada. Las empresas tecnológicas seguirán liderando los avances. Nuestra estrategia es mantener exposición en renta variable e incluso invertir la liquidez disponible en caso de correcciones importantes. Aprovecharemos los retrocesos para compra. Nuestras carteras se concentran en bolsa americana y europea.
La recuperación de los indicadores de consumo y de confianza reflejan una parte los masivos programas de ayuda, como el cheque de 1.200$ que se han abonado a las familias americanas y que ha reforzado su poder adquisitivo, aunque sea de forma temporal, y la perspectiva de muchos trabajadores de recuperar sus puestos de trabajo en los próximos meses. Los elevados niveles de ahorro privado y demanda "embalsada" están apoyando la recuperación. Vemos una recuperación clara. El crecimiento del segundo semestre será negativo, para después estabilizarse e iniciar una recuperación fuerte a final de año con todo el apoyo de las medidas de estímulo que dará lugar a la recuperación del empleo y la productividad. El escenario más optimista muestra que la recuperación del empleo perdido no será total, y que no habrá una contracción duradera del gasto en consumo y ocio. Las medidas fiscales de apoyo y los bajos precios de los combustibles son factores dinamizadores añadidas. Aunque sean previsibles los rebrotes de Covid-19 a medida que se normaliza la actividad económica, lo importante es que no provoquen un nuevo parón severo en la segunda mitad del año. La reapertura se está realizando con suficiente precaución y se están haciendo grandes esfuerzos sanitarios que eviten la paralización de la economía (tests, tratamientos, vacunas). Si no surgen brotes agresivos, los daños ocasionados por el virus se podría haber recuperado en el año 2022 y la economía americana retomará una sólida trayectoria expansiva incluso más potente de lo que hubiera sido en condiciones normales por el ingente apoyo de los estímulos monetarios y fiscales. El Gobierno americano ha aprobado un paquete masivo de estímulos fiscales que se totalizan en 2,6 billones $ (11% del PIB). Las medidas incluyen reducción de impuestos para empresas y familias, préstamos a empresas y gobiernos locales, ayudas directas a familias, extensión en tiempo e importe de ayudas por desempleo y mayor gasto en

sanidad, educación e infraestructuras. En los próximos meses, es bastante probable la aprobación de nuevos estímulos para asegurar la sostenibilidad de la recuperación como la extensión de las ayudas por desempleo, más fondos para gobiernos regionales y locales y un nuevo plan de infraestructuras a cinco años que se podría aprobar en septiembre por importe de 1 Bn$. Los programas de ayudas en total podrían ascender a 3,6 Bn $ en 2020 (18% del PIB). El foco se centra en el empleo y la preservación del tejido empresarial del país. La perspectiva de elecciones presidenciales en noviembre alentará a ambos partidos a proponer nuevos estímulos y ganar rédito electoral. La Fed seguirá aportando todo el apoyo necesario y confirma la percepción de estímulos "infinitos" que ya descuenta el mercado. Ha puesto en marcha distintos programas (9 en total) por un importe conjunto de 2,3 Bn$ para garantizar el flujo de crédito a empresas y el compromiso de compra "ilimitado" de compra de activos. Los tipos se mantendrán cerca de 0% durante un tiempo prolongado. El Balance de la Fed ha aumentado desde 4,2 Bn $ a comienzos de marzo hasta 7,0 Bn $ en mayo. El aumento en el tamaño del balance no presenta inconvenientes en términos de inflación o estabilidad financiera. En el futuro, disminuirá de manera pasiva como porcentaje del PIB. Los emergentes están en el peor momento en términos de actividad, con la excepción de China.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Nuestra estrategia ha seguido enfocada hacia el mercado americano, pensamos que era un buen momento para consolidar después de una recuperación tan rápida. Las empresas tecnológicas siguen liderando los avances. Hemos mantenido la exposición en renta variable e incluso hemos invertido la liquidez disponible en previsión de correcciones importantes.

c) Índice de referencia.

Este fondo incluye en su folleto un índice únicamente como benchmark. La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI ACWI (All Country World Index), 20% EFFAS de deuda pública europea 1-3 años, 20% letra española 3 meses. El fondo ha obtenido una rentabilidad menor que el -0,04% de su benchmark, debido a la composición de la cartera.

Se realiza una gestión discrecional de la cartera. El Tracking Error en el período ha sido del 10,08%.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha disminuido un 2,11% y el número de partícipes un 0,74%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -5,86% y ha soportado unos gastos del 0,69% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos directos es del 0,61% mientras que el los indirectos se sitúa en el 0,08%.

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

La rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del -5,86%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Alpha Investments ha cursado una sola orden (de compra) durante el primer semestre del año, motivada en la entrada de capital. No planeamos, particularmente en estos tiempos de alta volatilidad, poner órdenes de compra y venta reaccionando a las fluctuaciones diarias del mercado. Por el contrario, pretendemos 'bajar el volumen' y mantener el pulso firme hasta vuelva la calma a los mercados.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplica.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo no ha operado durante el semestre con instrumentos derivados. La operativa en IIC's ha generado un grado de apalancamiento medio del 65,39%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, la gestora utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de

mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del período, las posiciones más significativas son: Ishares Core S&P 500 Ucits Etf Usd con un 17,28% y X Msci Emerging Markets con un 14,84%.

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 semestre ha sido del 25,65% mientras que la de su benchmark alcanzó un 22,92%, 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 6,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial, se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen, con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. Durante el período, no se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas de accionistas de sociedades en cartera al no reunir los requisitos previstos en la normativa para que tal ejercicio sea obligatorio. No obstante, se han delegado los derechos de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en los Presidentes del Consejo de Administración u otros miembros del Consejo.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplica.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC´s en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2020 se estima en un 0,04% sobre el patrimonio del cierre de 2019. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux , Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A , Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenemos nuestra exposición a renta variable como alternativa de inversión dado el entorno actual de tipos bajos que permanecerá por un período prolongado. Vemos reales las expectativas de recuperación en el segundo semestre del año0, la velocidad y las incertidumbres pendientes nos hacen esperar un movimiento de mercado más moderado en el próximo trimestre. Hasta la obtención de una vacuna podríamos asistir a correcciones temporales. Pensamos que tiene mayor potencial de revaloración el mercado americano, su mejor situación de partida y la capacidad de decisión y adaptación de medidas adicionales a corto plazo, junto a la flexibilidad de su mercado laboral y una composición sectorial con mayor exposición a tecnología, nos arrastran a tener una clara preferencia por el mercado americano. También seguiremos expuestos a la recuperación en Europa, aunque vemos un potencial más limitado que en los EE.UU. Las expectativas de recuperación de beneficios son algo más progresivas. Y los ritmos de recuperación diferirán por países, aunque la aprobación definitiva del Fondo de Reconstrucción, puede suponer un estímulo adicional al entorno europeo. Nuestros sectores se centran principalmente en: tecnología, salud, renovables e infraestructuras.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
US46434G8556 - PARTICIPACIONES|ISHARES MSCI GLOBAL	USD	265	6,60	202	4,92
US46434V6478 - PARTICIPACIONES|ISHARES GLOBAL REIT	USD	114	2,84	151	3,69
IE00BZ163L38 - PARTICIPACIONES|VANGUARD USD EM GOVT	EUR	396	9,85	352	8,59
LU0478205379 - PARTICIPACIONES|X EUR CORPORATE BOND	EUR	325	8,09	299	7,28
LU0290355717 - PARTICIPACIONES|X EUROZONE GOVERNMEN	EUR	478	11,89	441	10,74
IE00BTJRMP35 - PARTICIPACIONES|X MSCI EMERGING MARK	EUR	596	14,84	522	12,73
US9220428661 - PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE PACIFI	USD	195	4,86	214	5,21
IE00BQN1K562 - PARTICIPACIONES|ISH EDGE MSCI ERP QU	EUR	74	1,83	81	1,98
IE00BQN1KC32 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI ER	EUR	71	1,77	83	2,02
IE00B945VV12 - PARTICIPACIONES|VANGUARD FTSE DEVELO	EUR	294	7,32	341	8,31
IE00BD1F4L37 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI US	USD	83	2,06	87	2,13
US9229087518 - PARTICIPACIONES|VANGUARD SMALL-CAP	USD	77	1,93	88	2,15
US9229087443 - PARTICIPACIONES|VANGUARD VALUE ETF	USD	139	3,46	168	4,09
IE00BQN1K901 - PARTICIPACIONES|ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	98	2,44	120	2,93
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE S&P 500	USD	694	17,28	722	17,60
TOTAL IIC		3.899	97,06	3.872	94,37
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.899	97,06	3.872	94,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.899	97,06	3.872	94,37

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.

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.

12. 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