

# NOVO BANCO BOLSA PLUS, P.P.

Inscrito en la DGS con fecha 28-10-1998 y nº N1634

## Informe 2º Semestre de 2018

Gestora: NOVO BANCO PENSIONES, E.G.F.P., S.A.

Depositario: NOVO BANCO, S.A., S.E.

Auditor: BAILEN 20, S.A.P.

### Vocación del Fondo y objetivo de gestión

Plan de Pensiones del sistema individual integrado en Fondo 65 Bolsa Plus, F.P.

Invertirá hasta un 75% de su patrimonio en renta variable preferentemente del mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE como EE.UU. y Japón. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada, de emisores de países de la OCDE con un rating mínimo de P-3/A3 para el corto plazo y Baa3/BBB- para el largo plazo. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e IIC's.

Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 30% en moneda no euro.

### Informe de Gestión

En el segundo semestre del año hemos asistido a una confusión entre el final de una recuperación económica rápida, sólida y expansiva que evoluciona progresivamente hacia una normalización en lo que al crecimiento económico global (PIB) se refiere, con lo que parece ser una inevitable recesión. No se dan factores ni parece que vayan a dar en el corto plazo las circunstancias que favorezcan una entrada en recesión de la economía. No concurren las circunstancias, que facilitan el camino hacia una hipotética recesión. Existe además una infravaloración de la capacidad de reacción de los bancos centrales, cuyas herramientas de intervención son mucho más poderosas y efectivas que antes de la crisis financiera y, sobre todo, cuantitativamente ilimitada, como ha quedado demostrado estos últimos años. Seguramente que la Reserva Federal no tardará en adoptar una actitud más suave de cara a los próximos trimestres y que esta actuación conlleve una depreciación del dólar. Esto también ayudará a que las bolsas se estabilicen primero y a continuación reboten.

El fondo de pensiones ha obtenido una rentabilidad del -11,87% y ha cerrado el semestre con una exposición en renta variable del 64,30% en contado, en renta fija del 23,80% y el resto en liquidez. Se ha mantenido el mismo sesgo geográfico de pasados periodos; EE.UU. un 21,67% y Europa un 36,86%. Las divisas libra y dólar están cubiertas en su totalidad. En cuanto a la exposición en renta variable, se ha ido moviéndose en un rango de entre el 62% y el 65%.

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

### Hechos relevantes y modificaciones esenciales

No aplica.

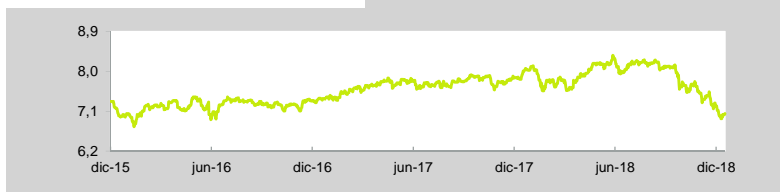
### GASTOS EN EL PERÍODO

Comisión de gestión	0,70 %	s/ patrimonio medio
Comisión de depósito	0,09 %	s/ patrimonio medio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,93%

(1) Se incluyen los siguientes conceptos: comisión de gestión, de depósito y servicios exteriores.

### EVOLUCIÓN DEL PLAN



### COMPORTAMIENTO DEL PLAN

SEMESTRAL	2S17	1S18	2S18
Valor liquidativo	7,82	7,99	7,04
Patrimonio (Miles)	2.615	2.222	1.880
Rentabilidad Neta	2,74%	2,15%	-11,87%

### HISTÓRICO

	2018	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad Neta	-10,0%	-10,0%	-1,3%	-0,5%	1,2%	1,6%	0,5%

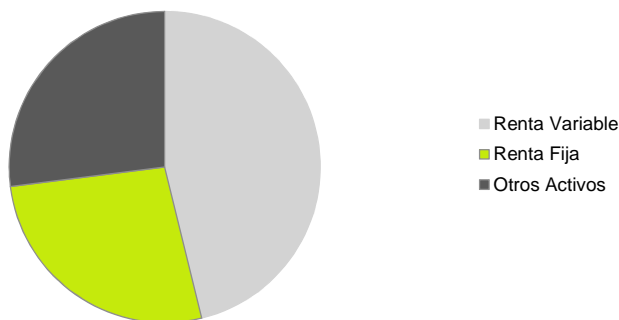
Rentabilidades anualizadas para periodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Semestre Actual	Semestre Anterior
Acciones	63,3%	70,0%
Fondos Renta Variable		
<b>Total Activos Renta Variable</b>	<b>63,3%</b>	<b>70,0%</b>
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		3,6%
Bonos	24,3%	20,4%
Bonos Públicos	2,9%	6,8%
Bonos Corporativos	21,4%	13,6%
Titulizaciones		
Repo / Liquidez / IPF's	12,4%	8,8%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
<b>Total Activos Renta Fija</b>	<b>36,7%</b>	<b>29,2%</b>
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		0,8%
<b>Total Otros Activos</b>		<b>0,8%</b>
<i>Derivados Divisas</i>	37,0%	2,9%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA A 31/12/2018



NOVO BANCO PENSIONES