

N.B. EQUILIBRIO RENTA FIJA, P.P.I. (EPSV)

Inscrito en el Registro Especial de EPSV del Gobierno Vasco con fecha 04-12-2002

Informe 1º Trimestre de 2019

Gestora: N.B. EQUILIBRIO DE PREVISION SOCIAL, EPSV

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

Auditor: LASEMER AUDITORES, S.L.

Vocación del Fondo y objetivo de gestión

Plan de Previsión Individual integrado en N.B. Equilibrio de Previsión Social.

Invertirá mayoritariamente en activos de renta fija a corto plazo de la Zona Euro, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. La renta fija podrá ser 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. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's.

Los activos estarán denominados en euros, con un máximo del 10% en moneda no euro.

Informe de Gestión

Aunque los riesgos son reales, siguen sobre la mesa: la falta de acuerdo sobre el Brexit, la guerra comercial que mantiene EE.UU. con China y los aranceles anunciados por Trump hacia productos europeos que afectarían directamente al PIB de economías como la alemana y el déficit estructural de la economía italiana. Durante el primer trimestre de 2019 hemos visto como todos los activos han tenido un buen comportamiento, motivado principalmente por la corrección a la sobreacción del último trimestre de 2018. El crecimiento global sigue contenido pero no vemos síntomas de recesión a corto plazo.

La rentabilidad del plan en el período ha sido del 2,07%, la duración de la cartera ha estado en la parte más conservadora del rango, 1,19 años, con el objetivo de evitar volatilidad. El fondo está invertido totalmente en activos de renta fija y liquidez, el 60% de la cartera ha estado invertida en bonos con vencimientos hasta 12 meses, de emisiones muy líquidas con alta calidad crediticia. Se ha mantenido el peso en bonos de cupón flotante que suponen un 47% sobre el patrimonio, principalmente del sector financiero. Un 10% está invertido en bonos de híbridos con opciones de recompra por parte de los emisores; seguimos creyendo que son bonos que ofrecen una rentabilidad atractiva a la call, con alta probabilidad de ser ejercida ya que tienen cupones altos, y los costes de financiación del mercado actualmente son más bajos.

La estructura de la cartera está bien posicionada para los eventos que prevemos en los próximos meses. Seguimos pensando que hay que tener exposición diversificada sectorial y geográficamente. De cara a los próximos meses, en Europa en un entorno de estabilización política, se podría producir un cierto adelantamiento en las expectativas de subidas de tipos desde los niveles mínimos actuales y podríamos ver una corrección en precio en los activos que peor comportamiento han tenido, flotantes, bonos corporativos del sector financiero (con un comportamiento negativo derivado a del elevado vínculo que existe entre riesgo soberano y el sector bancario) y de en el sector autos.

Hechos relevantes y modificaciones esenciales

No aplica.

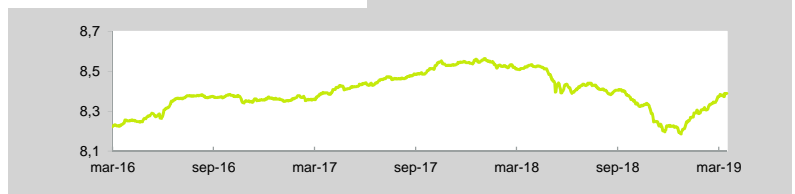
GASTOS EN EL PERÍODO

Comisión de gestión	0,12 %	s/ patrimonio medio
Comisión de depósito	0,02 %	s/ patrimonio medio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,24%

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

EVOLUCIÓN DEL PLAN



COMPORTAMIENTO DEL PLAN

TRIMESTRAL	3T18	4T18	1T19
Valor liquidativo	8,40	8,22	8,39
Patrimonio (Miles)	2.391	2.313	2.197
Rentabilidad Neta	0,06%	-2,16%	2,07%

HISTÓRICO

	2019	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad Neta	2,1%	-1,5%	0,7%	0,9%	2,0%	2,2%	-

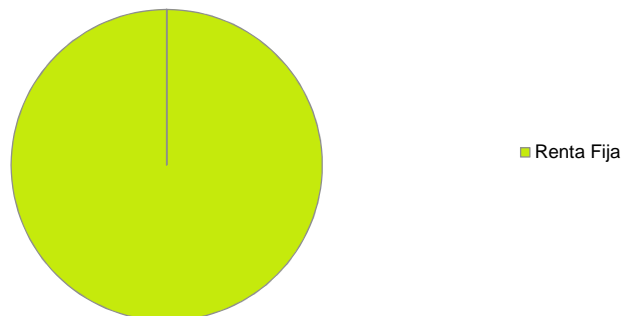
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones		
Fondos Renta Variable		
Total Activos Renta Variable		
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		
Bonos	87,4%	83,4%
Bonos Públicos	3,4%	5,4%
Bonos Corporativos	80,7%	74,6%
Titulizaciones	3,3%	3,4%
Repo / Liquidez / IPF's	3,3%	7,9%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p	9,3%	8,7%
Total Activos Renta Fija	100,0%	100,0%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		
<i>Derivados Divisas</i>		
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 31/03/2019



NOVO BANCO PENSIONES