

NOVO BANCO PLAN 65 CONSERVADOR, P.P.

Inscrito en la DGS con fecha 13-12-1989 y nº N0231

Informe 1º Trimestre de 2019

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, F.P.

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo, sin descartar otros mercados de la OCDE. Puntualmente el fondo podrá asumir una mayor o menor ponderación en renta variable, aunque nunca superior al 30%. 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 y en el caso en que se produzcan bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas se mantendrán en cartera. Podrá invertir en depósitos a la vista, instrumentos del mercado monetario e 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 sobrereacción del último trimestre de 2018. El crecimiento global sigue contenido pero no vemos síntomas de recesión a corto plazo.

La rentabilidad del período ha sido del 4,69%, la duración de la parte de renta fija de la cartera ha estado en 1,81 años, con el objetivo de captar buenos cupones sin excesiva volatilidad. El 67% sobre el patrimonio del plan está invertido en renta fija, la mayor parte de los bonos que tenemos en cartera tienen vencimientos hasta los 5 años, con un porcentaje que supone el 20% hasta 12 meses. Hemos tomado exposición a bonos híbridos con buena calidad crediticia y con cupones altos. En renta variable mantenemos una exposición a final del trimestre de un 27% sobre patrimonio, a través de fondos de inversión, también seguimos manteniendo en cartera ETFs sobre índices (EE.UU. y mercados emergentes).

La estructura de la cartera está bien posicionada para los eventos que preveemos en los próximos meses. Seguimos pensando que hay que tener exposición diversificada sectorial y geográficamente tanto en renta fija como en renta variable, en esta última parte vemos más recorrido por valoración al equity europeo. 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	0,32 %	s/ patrimonio medio
Comisión de depósito	0,05 %	s/ patrimonio medio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,39%

(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	18,78	17,89	18,73
Patrimonio (Miles)	8.145	7.344	7.510
Rentabilidad Neta	0,09%	-4,72%	4,69%

HISTÓRICO

	2019	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad Neta	4,7%	-1,0%	0,6%	0,6%	1,6%	1,5%	1,3%

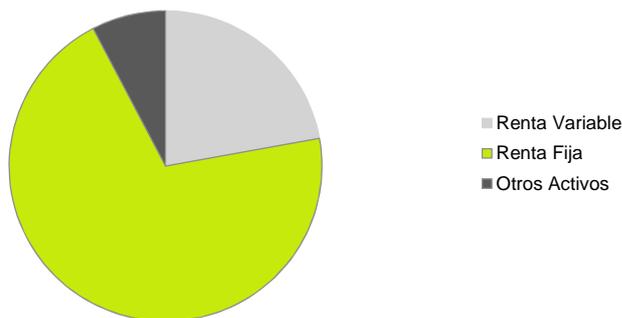
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones		
Fondos Renta Variable	24,0%	27,9%
Total Activos Renta Variable	24,0%	27,9%
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		
Bonos		
Bonos Públicos	4,8%	3,5%
Bonos Corporativos	59,0%	63,5%
Titulizaciones	2,9%	3,4%
Repo / Liquidez / IPF's	9,3%	1,8%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
Total Activos Renta Fija	76,0%	72,1%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		
<i>Derivados Divisas</i>	8,3%	8,6%
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 31/03/2019



NOVO BANCO PENSIONES

Todos los datos contenidos en este informe están elaborados con exactitud, salvo error u omisión tipográficos. Este informe no constituye una oferta para incrementar las participaciones al Plan. Las aportaciones deberán realizarse, en base a lo establecido en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente. La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas, verificándose entre otros aspectos, que las operaciones son contratadas a precios de mercado en sus propias Especificaciones, respetando, en todo caso, los límites máximos financieros establecidos por la normativa vigente. La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria pertenecen al mismo Grupo Financiero, y cumplen los requisitos de separación exigidos por la legislación vigente.