

# NOVO BANCO BONOS, P.P.

Inscrito en la DGS con fecha 28-12-1998 y nº N1051

## 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 B.I. Seguridad Renta Fija, F.P.

Invertirá mayoritariamente en activos de renta fija a medio/largo 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 y en el caso en que se produzcan bajadas sobrevenidas de rating, las posiciones afectadas se mantendrán en cartera. Las inversiones podrán hacerse a través de contado, derivados y/o IIC's. La duración media de la cartera estará determinada en cada momento por las perspectivas de la Entidad Gestora sobre la evolución de los tipos de interés, siendo siempre superior a 2 años salvo que las circunstancias de mercado aconsejen lo contrario.

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 período ha sido del 2,05%. La duración de su cartera ha sido de 3,23 años, la mayor parte ha estado invertida hasta 5 años de emisiones muy líquidas con alta calidad crediticia. Asimismo, el fondo está invertido totalmente en activos de renta fija. La cartera tiene cierto sesgo financiero suponiendo aproximadamente un 22% sobre el total del patrimonio. Un 19% 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.

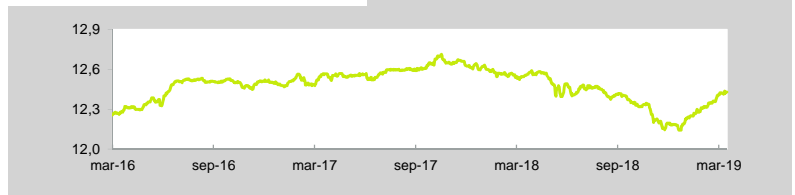
### GASTOS EN EL PERÍODO

Comisión de gestión	0,21 %	s/ patrimonio medio
Comisión de depósito	0,02 %	s/ patrimonio medio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,28%

(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	12,40	12,18	12,43
Patrimonio (Miles)	2.627	2.414	2.287
Rentabilidad Neta	-0,04%	-1,81%	2,05%

### HISTÓRICO

	2019	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad Neta	2,1%	-0,9%	0,5%	1,0%	2,8%	2,7%	2,4%

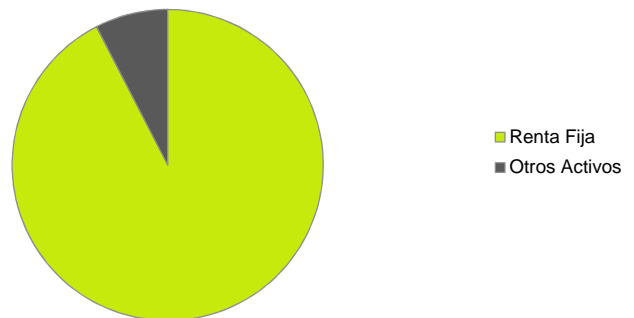
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

### EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones		
Fondos Renta Variable		
<b>Total Activos Renta Variable</b>		
<i>Derivados RV Comprometidos</i>		
Bonos	103,9%	89,0%
Bonos Públicos	8,7%	8,2%
Bonos Corporativos	89,9%	75,2%
Titulizaciones	5,3%	5,6%
Repo / Liquidez / IPF's	-3,9%	11,0%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p		
Fondos Renta Fija l/p		
<b>Total Activos Renta Fija</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Derivados RF Comprometidos</i>		
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
<b>Total Otros Activos</b>		
<i>Derivados Divisas</i>	8,2%	7,9%
<b>Total Patrimonio sin derivados</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### CARTERA A 31/03/2019



NOVO BANCO PENSIONES