

PROMOCION 1, PP

Inscrito en la DGS con fecha 19-09-2002 y nº N2823

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 de empleo integrado en N.B. Empleo 1, F.P.

Invertirá un máximo del 30% de su cartera en renta variable negociada preferentemente en el mercado español y europeo. También podrá invertir en mercados de la OCDE principalmente en USA y Japón. El resto del patrimonio podrá estar invertido en activos de renta fija, incluidos depósitos a la vista e instrumentos del mercado monetario. 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

En el primer trimestre del año se ha notado una desaceleración global, que no recesión; no vemos tampoco que se activen los detonantes para que se produzca y mantenemos que la probabilidad de una recesión es baja. Las perspectivas sobre las negociaciones chino-americanas han mejorado. El ciclo europeo se ha convertido en el frente más vulnerable y la demografía adversa se consolida como la amenaza estructural más grave para la sostenibilidad de la expansión económica, sobre todo en Europa. La liquidez, los tipos de interés, los beneficios empresariales y la inercia del ciclo económico global hacen que se sigan presionando al alza los precios de los activos. La remontada de los mercados que ha tenido lugar a principio de año en renta variable y renta fija, nos plantea si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio; creemos que debemos seguir invertidos debido a los crecimientos bajos pero positivos. La reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio, el BCE anunció su retraso de subir los tipos de interés, las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y por último, China incrementa sus medidas de estímulo en su economía; todo ello, configura un escenario positivo y favorable para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable.

La rentabilidad del plan en el periodo ha sido del 4,07%. En renta fija mantenemos un 6,48% en renta fija en directo, el resto está a través de fondos. Dentro de la cartera, el desglose por zonas y tipo de valor es: en renta variable, el 23% a través de fondos, el resto se divide entre fondos de renta fija y deuda italiana.

A futuro, presenciaremos la fase final de un ciclo de crecimiento global que aún es expansivo. Los fundamentales de la economía siguen siendo favorables y las valoraciones aún no parecen exigentes. A pesar de las revisiones a la baja en los últimos meses, las estimaciones de beneficios empresariales se han estabilizado en niveles todavía positivos. Las empresas siguen teniendo acceso a financiación a tipos bajos y las tasas de impago de la deuda empresarial están en niveles extraordinariamente bajos.

Hechos relevantes y modificaciones esenciales

No aplica.

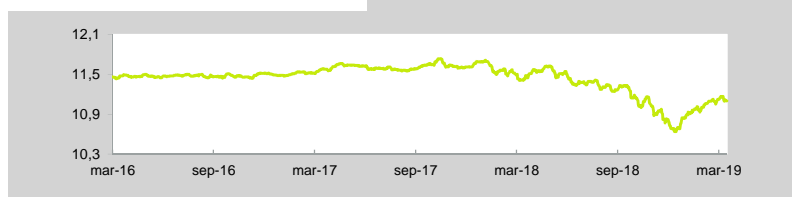
GASTOS EN EL PERÍODO

| | | |
|----------------------|--------|---------------------|
| Comisión de gestión | 0,25 % | s/ patrimonio medio |
| Comisión de depósito | 0,04 % | s/ patrimonio medio |

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,36%

(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 | 11,33 | 10,68 | 11,10 |
| Patrimonio (Miles) | 341 | 337 | 352 |
| Rentabilidad Neta | -0,17% | -5,77% | 3,95% |

HISTÓRICO

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

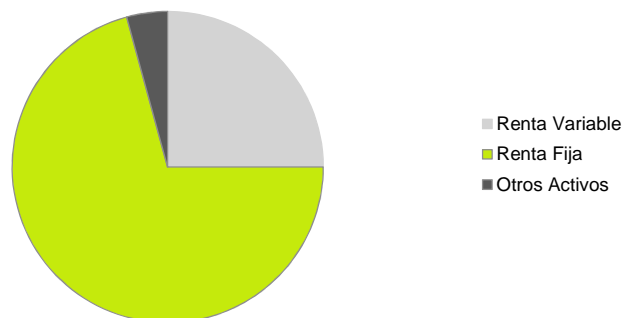
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

| | Trimestre Actual | Trimestre Anterior |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Acciones | | |
| Fondos Renta Variable | 26,1% | 25,5% |
| Total Activos Renta Variable | 26,1% | 25,5% |
| <i>Derivados RV Comprometidos</i> | | |
| Bonos | 2,3% | 7,3% |
| Bonos Públicos | 2,3% | 7,3% |
| Bonos Corporativos | | |
| Titulizaciones | | |
| Repo / Liquidez / IPF's | 6,3% | 14,4% |
| Fondos Monetarios | | |
| Fondos Renta Fija c/p | | |
| Fondos Renta Fija l/p | 65,2% | 50,0% |
| Total Activos Renta Fija | 73,9% | 71,8% |
| <i>Derivados RF Comprometidos</i> | | |
| Fondos Alternativos | | 2,7% |
| Otros Fondos Inversión | | |
| Total Otros Activos | | 2,7% |
| <i>Derivados Divisas</i> | 4,4% | 4,7% |
| Total Patrimonio sin derivados | 100% | 100% |

CARTERA A 31/03/2019



NOVO BANCO PENSIONES