

VALUE TREE DEFENSIVO, P.P.

Inscrito en la DGS con fecha 26-01-2012 y nº N4636

Informe 4º Trimestre 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 N.B. Futurfondo, F.P. Se ha delegado la gestión del plan en Value Tree, A.V.

Invertirá entorno a un 20% de su patrimonio en renta variable, fundamentalmente de países miembros 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 BBB- y hasta un máximo del 30% inferior a BBB- y en el caso en que se produzcan bajadas sobrevenidas de rating las posiciones afectadas se mantendrán en cartera. Las inversiones podrán hacerse en contado, derivados y/o IIC's.

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

Informe de Gestión

El cuarto trimestre del año se ha caracterizado por una gran volatilidad, volviendo ésta a los valores habituales tras bastantes meses de ser anormalmente baja. En ello ha influido el nerviosismo de los inversores, con momentos de incertidumbre geopolítica, como la guerra comercial de Trump frente a China y la Unión Europea, las crisis por las que han pasado países como Italia, el acuerdo sobre el Brexit que no ha llegado a cerrarse, y, sobre todo, el cambio producido en las bolsas estadounidenses ante la posibilidad de una desaceleración o incluso de la entrada en recesión en el país americano. Los datos de crecimiento económico han seguido siendo sólidos en EE.UU., con prácticamente pleno empleo, lo que hace pensar que se pueda estar llegando al fin del ciclo. En Europa éste es más modesto a pesar de los bajos tipos de interés. Durante el período las bolsas mundiales han terminado con importantísimas caídas, que han estado entre el 9% y el 14%, y han comenzado a ser más fuertes a raíz del desplome sufrido por los blue chips estadounidenses, especialmente del mercado tecnológico, que tras ver como los índices marcaban continuos máximos históricos empezaron a caer ante un posible cambio de tendencia en la economía, arrastrando en su bajada a las bolsas mundiales. En renta fija la FED ha culminado el año con cuatro subidas de tipos y anuncia una relajación en el ritmo para los próximos años, mientras que el BCE ha finalizado su programa de recompra de activos y avisa de que no se prevén subidas de tipos hasta la segunda mitad de 2019. La rentabilidad de la deuda pública norteamericana ha estado subiendo, como cabía esperar, hasta superar su bono a diez años el 3,10%, sin embargo, la huida hacia la seguridad de los inversores ante la caída bursátil ha hecho que la rentabilidad haya acabado en los mínimos del año. En Europa el bono alemán también ha recortado en rentabilidad de manera significativa en el período, mientras que los periféricos lo hacían de forma más suave tras un repunte en octubre. La deuda corporativa, por su parte, ha caído de nuevo al volver a aumentar los diferenciales de crédito. Por último, en el mercado de divisas el euro se ha mostrado débil frente a la mayoría de monedas salvo con la libra, inmersa en los problemas del Brexit.

Se ha optado por invertir en renta variable, pero de forma conservadora, eligiendo valores de compañías líderes en su sector, con una fuerte generación de flujo de caja libre y que se encontrasen infravaloradas. La exposición se ha mantenido estable, entre el 20% y el 21%, sin embargo, se ha llegado a reducir hasta el 18% en algunos momentos, sobre todo en diciembre. Ante lo complicado que estaba volviéndose el mercado se ha optado por reducir el número de compañías de pequeña capitalización y sustituirlas por

Hechos relevantes y modificaciones esenciales

No aplica.

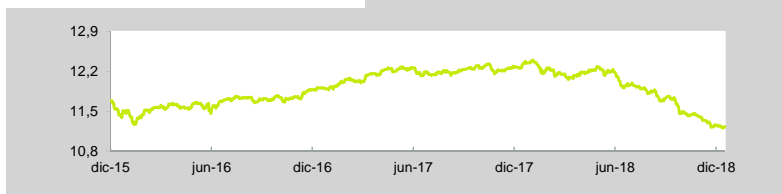
GASTOS EN EL PERÍODO

Comisión de gestión	0,22 %	s/ patrimonio medio
Comisión de depósito	0,01 %	s/ patrimonio medio

Gastos totales del fondo imputables al Plan (1): 0,29%

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

EVOLUCIÓN DEL PLAN



COMPORTAMIENTO DEL PLAN

TRIMESTRAL	2T18	3T18	4T18
Valor liquidativo	11,95	11,71	11,23
Patrimonio (Miles)	2.614	2.613	2.515
Rentabilidad Neta	-1,17%	-2,02%	-4,09%

HISTÓRICO

	2018	1 año	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años
Rentabilidad Neta	-8,4%	-8,4%	-1,3%	0,9%	-	-	-

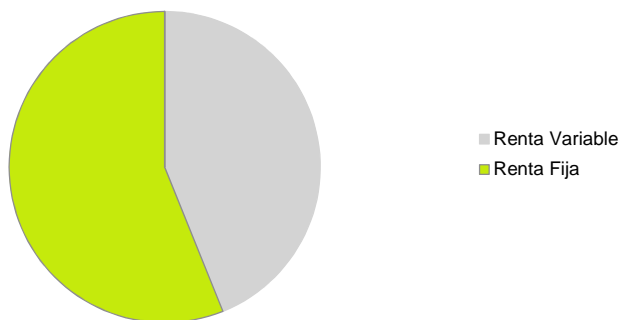
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

Rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA

	Trimestre Actual	Trimestre Anterior
Acciones	18,9%	21,2%
Fondos Renta Variable		
Total Activos Renta Variable	18,9%	21,2%
<i>Derivados RV Comprometidos</i>	8,2%	
Bonos	50,9%	51,5%
Bonos Públicos	50,9%	
Bonos Corporativos		51,5%
Titulizaciones		
Repo / Liquidez / IPF's	20,1%	8,0%
Fondos Monetarios		
Fondos Renta Fija c/p	5,1%	5,0%
Fondos Renta Fija l/p	5,0%	14,3%
Total Activos Renta Fija	81,1%	78,8%
<i>Derivados RF Comprometidos</i>	-46,5%	-5,5%
Fondos Alternativos		
Otros Fondos Inversión		
Total Otros Activos		
<i>Derivados Divisas</i>		
Total Patrimonio sin derivados	100%	100%

CARTERA A 31/12/2018



NOVO BANCO PENSIONES