

NB CAPITAL PLUS, F.I.

Nº Registro CNMV: 03653
Gestora: NOVO BANCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora: GRUPO NOVO BANCO
Auditor: BAILEN20, S.A.P.

Depositario: NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA
Grupo Depositario: GRUPO NOVO BANCO
Rating Depositario: Caa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.nbgestion.es.
La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en: Príncipe de Vergara, 112, 6º - 28002 - MADRID - 900811270
Correo electrónico: info@gruponovobanco.es.

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor: Telf. 902 149 200 - E-mail inversores@cnmv.es.

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-11-2006

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría
Vocación inversora: Renta Fija Euro.
Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Fondo de renta fija euro que invertirá en activos del mercado monetario y en emisiones de renta fija a corto plazo de elevada solvencia del Área Euro, tratando de maximizar la rentabilidad al mismo tiempo que procurar la liquidez de sus activos.
Durante el trimestre el fondo ha estado invertido en renta fija pública y privada, con el objetivo de maximizar la rentabilidad de la cartera a través de activos muy líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.
Durante el trimestre no se han realizado operaciones con derivados.
Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación:
EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Table with 7 columns: CLASE, Nº de participaciones, Nº de partícipes, Divisa, Beneficios brutos participación distribuidos por, Inversión Mínima. Rows for NB CAPITAL PLUS CLASE C and NB CAPITAL PLUS CLASE S.

Patrimonio (en miles)

Table with 6 columns: CLASE, Divisa, Al final del periodo, 2018, 2017, 2016. Rows for NB CAPITAL PLUS CLASE C and NB CAPITAL PLUS CLASE S.

Valor Liquidativo de la participación

Table with 6 columns: CLASE, Divisa, Al final del periodo, 2018, 2017, 2016. Rows for NB CAPITAL PLUS CLASE C and NB CAPITAL PLUS CLASE S.

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Table with 9 columns: CLASE, Comisión de gestión (% efectivamente cobrado), Base de cálculo, Sistema de imputación. Rows for NB CAPITAL PLUS CLASE C and NB CAPITAL PLUS CLASE S.

Table with 4 columns: CLASE, Comisión de depositario (% efectivamente cobrado), Base de cálculo. Rows for NB CAPITAL PLUS CLASE C and NB CAPITAL PLUS CLASE S.

Table with 5 columns: Periodo actual, Periodo anterior, Año actual, 2018. Rows for Índice de rotación de la cartera and Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado).

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual NB CAPITAL PLUS CLASE C Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Table with 9 columns: Acumulado, Trimestral, Anual. Rows for Rentabilidad IIC.

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Table with 6 columns: Rentabilidades extremas (i), Trimestre actual, Último Año, Últimos 3 años. Rows for Rentabilidad mínima (%) and Rentabilidad máxima (%).

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'.
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,59	0,59	0,76	0,36	0,86				
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34				
AFI FIAMM	0,10	0,10	0,48	0,11	0,18				
VaR histórico (iii)	0,90	0,90							

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,10	0,10	0,11	0,10	0,09	0,33			

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	0,59	0,59	0,76	0,36	0,86	0,66	0,60	0,73	0,93
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35	13,63	12,89	25,89	18,38
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70	0,49
AFI FIAMM	0,10	0,10	0,48	0,11	0,18	0,26	0,36	0,52	0,25
VaR histórico (iii)	0,67	0,67	0,70	0,65	0,65	0,70	0,66	0,74	0,76

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

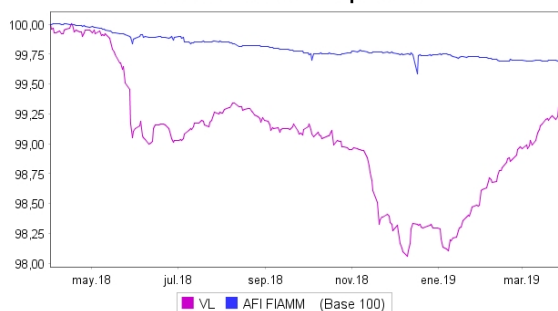
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

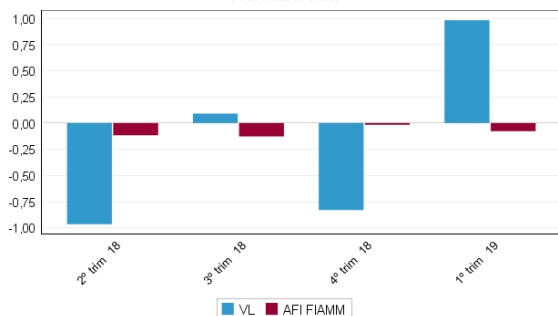
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,15	0,15	0,16	0,12	0,15	0,58	0,61	0,61	0,61

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

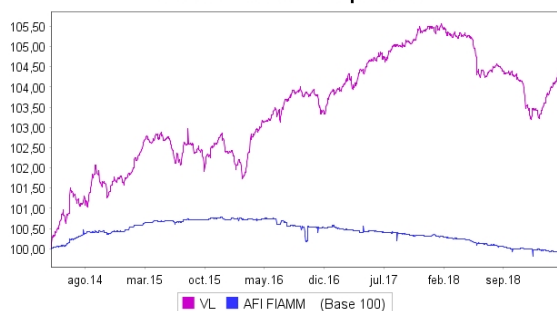
Evolución del Valor Liquidativo



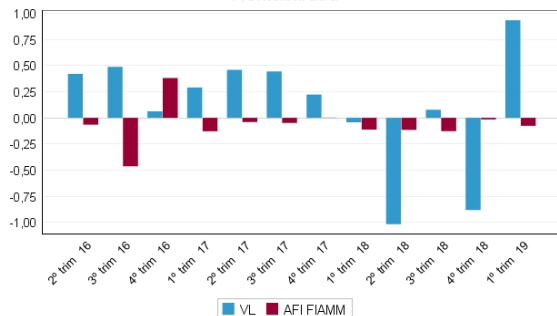
Rentabilidad



Evolución del Valor Liquidativo



Rentabilidad



A) Individual NB CAPITAL PLUS CLASE S Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,93	0,93	-0,88	0,08	-1,02	-1,86	1,42	1,48	3,77

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,09	03-01-2019	-0,09	03-01-2019	-0,29	29-05-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,12	31-01-2019	0,12	31-01-2019	0,26	11-03-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario a corto plazo			
Monetario			
Renta Fijo Euro	193.822	5.943	1,04
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	50.431	1.897	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	15.025	111	4,11
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	5.283	344	5,91
Renta Variable Euro	17.641	1.026	6,49
Renta Variable Internacional	23.635	1.644	10,10
IIC de Gestión Referenciada(1)	21.776	1.244	0,65
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	182.011	4.471	6,59
Total Fondos	509.623	16.680	3,94

* Medias.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	144.617	85,00	160.304	95,59
Cartera Interior	17.164	10,09	14.082	8,40
Cartera Exterior	127.464	74,92	145.744	86,91
Intereses de la Cartera de Inversión	-11	-0,01	478	0,29
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25.689	15,10	7.581	4,52
(+/-) RESTO	-175	-0,10	-186	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	170.132	100,00%	167.699	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	167.699	188.461	167.699	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	0,53	-10,94	0,53	-104,62
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,93	-0,89	0,93	-198,89
(+) Rendimientos de Gestión	1,08	-0,73	1,08	-240,04
(+) Intereses	0,17	0,18	0,17	-8,51
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,91	-0,97	0,91	-189,52
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)		0,05		-104,81
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-5,90
(-) Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-7,28
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,22
(-) Gastos por servicios exteriores				-1,38
(-) Otros gastos de gestión corriente				-44,63
(-) Otros gastos repercutidos				1.640,38
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	170.132	167.699	170.132	

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

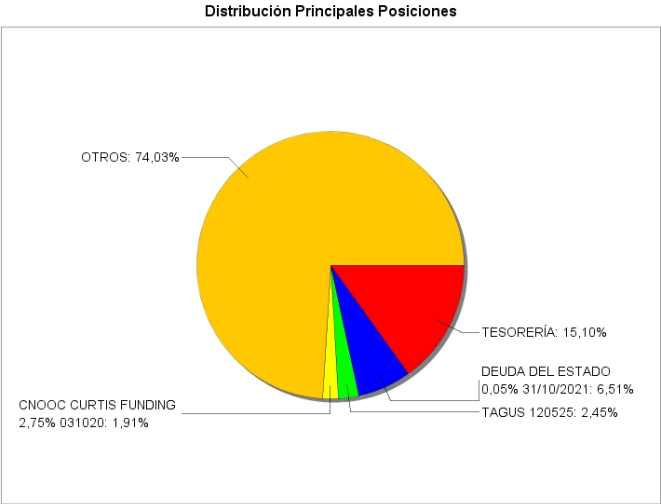
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ESTADO ESPAÑOL 0,05 2021-10-31	EUR	11.078	6,51	8.022	4,78
Total Deuda Publica Cotizada más de 1 Año		11.078	6,51	8.022	4,78
BONO SAB SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR			2.990	1,78
OBLIGACION ADIF 1,88 2022-09-22	EUR	3.095	1,82	3.070	1,83
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		3.095	1,82	6.060	3,61
BONO SAB SABADELL 0,65 2020-03-05	EUR	2.992	1,76		
Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año		2.992	1,76		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.164	10,09	14.082	8,39
TOTAL RENTA FIJA		17.164	10,09	14.082	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17.164	10,09	14.082	8,39
BONO NATIONAL BANK 2,75 2020-10-19	EUR	3.126	1,84	3.075	1,83
BONO REPUBLIC OF ICELAND 0,50 2022-12-20	EUR	2.043	1,20	2.021	1,21
Total Deuda Publica Cotizada más de 1 Año		5.169	3,04	5.096	3,04
BONO SCHAEFFLER AG 1,13 2022-03-26	EUR	710	0,42		
BONO DANSKE BANK 1,38 2022-05-24	EUR	1.507	0,89		
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,25 2022-06-21	EUR	1.667	0,98		
OBLIGACION ING BANK 3,63 2026-02-25	EUR	1.059	0,62		
OBLIGACION REPSOL INTL FINANCE 3,88 2167-03-25	EUR	1.581	0,93		
BONO BNZ INTL FUNDINGLON 0,63 2022-04-23	EUR	506	0,30		
BONO PHILIP MORRIS 1,88 2021-03-03	EUR			1.032	0,62
BONO JP MORGAN CHASE 1,38 2021-09-16	EUR			1.029	0,61
BONO GE CAPITAL EURO FUND 5,38 2020-01-23	EUR			1.054	0,63
BONO ABN AMRO 6,38 2021-04-27	EUR	1.148	0,67	1.138	0,68
BONO ING BANK 0,38 2021-11-26	EUR			2.012	1,20
OBLIGACION VOLKSWAGEN INTL FIN 3,75 2167-03-24	EUR	2.099	1,23	2.040	1,22
OBLIGACION ORANGE SA 4,00 2166-10-01	EUR	2.719	1,60	2.128	1,27
BONO HSBC FRANCE 0,20 2021-09-04	EUR			2.994	1,79
BONO BWM FINANCE NV 0,13 2021-11-29	EUR	1.303	0,77	2.782	1,66
BONO VERIZON COMMUNICATIO 2,38 2022-02-17	EUR	3.237	1,90	3.204	1,91
BONO CEZ AS 5,00 2021-10-19	EUR	1.692	0,99	1.686	1,01
BONO DAIMLER AG 0,25 2021-08-09	EUR	1.509	0,89	2.987	1,78
BONO GRALELECTRIC 0,38 2022-05-17	EUR	989	0,58	943	0,56
BONO ARION BANK I HF 1,63 2021-12-01	EUR	2.052	1,21	2.039	1,22
OBLIGACION ORSTED A/S 3,00 2070-11-06	EUR	2.109	1,24	2.578	1,54
BONO ROYAL BANK OF SCOTLA 0,63 2022-03-02	EUR	1.985	1,17	1.942	1,16
OBLIGACION CAIXA ECO MONTEPIO G 0,88 2022-10-17	EUR	3.057	1,80	3.027	1,80
BONO SANTANDER CONSUMER 0,50 2021-10-04	EUR	708	0,42	701	0,42
BONO RAIFFEISEN INTL BANK 6,63 2021-05-18	EUR	2.375	1,40	2.365	1,41
RENTA FIJA PKO BANK 0,75 2021-07-25	EUR	2.027	1,19	2.011	1,20
BONO FCC AQUALIA SA 1,41 2022-06-08	EUR	1.531	0,90	1.500	0,89
OBLIGACION BANCO COMERCIAL PORT 0,75 2022-05-31	EUR	3.051	1,79	3.037	1,81
OBLIGACION CNH INDUSTRIAL NV 1,38 2022-05-23	EUR	1.183	0,70	1.166	0,70
BONO FCA BANK SPA IRELAND 1,00 2021-11-15	EUR	1.012	0,60	2.665	1,59
OBLIGACION ASTRAZENECA 0,88 2021-11-24	EUR	2.065	1,21	2.046	1,22
OBLIGACION SPAREBANK 1 SMN 0,50 2022-03-09	EUR	2.011	1,18	1.995	1,19
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,50 2021-08-21	EUR	1.728	1,02	2.958	1,76
BONO CNOOC CURTIS FUNDING 2,75 2020-10-03	EUR	3.251	1,91	3.247	1,94
BONO CIT GROUP INC 1,38 2021-10-27	EUR	2.108	1,24	2.088	1,24
BONO SWISSCOM AG REG 1,88 2021-09-08	EUR	2.158	1,27	2.151	1,28
OBLIGACION TOTAL 2,25 2166-02-26	EUR	1.551	0,91	1.514	0,90
BONO BANCA MONTE DEI PASCI 2,88 2021-04-16	EUR	1.571	0,92		
OBLIGACION BAYER 3,00 2075-07-01	EUR	2.044	1,20	2.023	1,21
BONO AMERICAN EXPRESS 0,63 2021-11-22	EUR	2.044	1,20	2.026	1,21
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR			1.072	0,64
OBLIGACION COCA-COLA 0,75 2022-02-24	EUR	2.045	1,20	2.029	1,21
BONO SANTANDER CONSUMER 1,00 2021-05-26	EUR	2.555	1,50	2.540	1,51
OBLIGACION KBC BANK 1,00 2021-04-26	EUR	1.536	0,90	1.528	0,91
BONO DANSKE BANK 0,50 2021-05-06	EUR			999	0,60
BONO BARCLAYS 1,88 2021-03-23	EUR	1.542	0,91		
OBLIGACION NOMURA 1,50 2021-05-12	EUR	2.834	1,67	2.824	1,68
OBLIGACION VOLKSWAGEN 0,75 2021-10-14	EUR			3.496	2,08
OBLIGACION STANDARD CHARTERED P 1,63 2021-06-13	EUR	2.085	1,23	2.061	1,23
OBLIGACION MERCK KGAA 2,63 2074-12-12	EUR	1.064	0,63	2.083	1,24
OBLIGACION ELECTRICITE DE FRANC 4,13 2049-01-29	EUR	2.656	1,56	2.561	1,53
OBLIGACION REN REDES ENERGETICA 3,88 2022-01-25	EUR			1.129	0,67
BONO AMERICA MOVIL SAB DE 3,00 2021-07-12	EUR	2.169	1,27	2.158	1,29
OBLIGACION BARCLAYS 6,00 2021-01-14	EUR	1.693	1,00	3.311	1,97
OBLIGACION NORDEA AB 4,00 2021-03-29	EUR	1.082	0,64	1.078	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada de más de 1 Año		84.608	49,76	96.975	57,83
OBLIGACION SPAREBANKEN SOR 0,19 2021-05-03	EUR	2.107	1,24	2.107	1,26
OBLIGACION BHP BILLITON PLC 4,75 2076-04-22	EUR			2.133	1,27
OBLIGACION VOLTA ELECTRICITY 0,85 2022-02-12	EUR	1.667	0,98	1.826	1,09
BONO MORGAN STANLEY 0,07 2021-11-09	EUR	2.800	1,65	2.768	1,65
OBLIGACION GOLDMAN SACHS FR 0,31 2023-09-26	EUR	2.969	1,75	2.864	1,71
RENTA FIJA AQUA TITULIZACION 0,74 2035-06-23	EUR	2.421	1,42	3.047	1,82
OBLIGACION NYKREDIT 0,26 2022-06-02	EUR	1.956	1,15	1.941	1,16
BONO DELTA SPARK 0,18 2023-07-22	EUR	3.147	1,85	3.333	1,99
OBLIGACION BANKAMERICA CORP 0,47 2023-05-04	EUR	2.009	1,18	1.967	1,17
OBLIGACION CREDIT AGRICOLE SA 0,49 2022-04-20	EUR	1.006	0,59	1.981	1,18
BONO SOC.GENERALE 0,54 2022-04-01	EUR	1.007	0,59	1.982	1,18
OBLIGACION BPCE 0,74 2022-03-09	EUR	1.015	0,60	2.003	1,19
OBLIGACION BNP PARIBAS 0,54 2022-09-22	EUR	1.010	0,59	1.985	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO DVB BANK 0,59 2020-02-10	EUR	2.015	1,18	2.013	1,20
BONO WELLS FARGO & CO 0,19 2022-01-31	EUR	2.255	1,33	2.228	1,33
BONO LLOYDS TSB GROUP 6,50 2020-03-24	EUR	1.079	0,63		
OBLIGACION DEUTSCHE BANK 0,34 2021-09-10	EUR	2.929	1,72	2.876	1,71
BONO BHP BILLITON PLC 0,03 2020-04-28	EUR	991	0,58	991	0,59
RENTA FIJA TAGUS 1,58 2025-05-12	EUR	4.177	2,45	4.426	2,64
OBLIGACION T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,16 2036-11-16	EUR	745	0,44	800	0,48
RENTA FIJA TIT ATLANTES MTGE 0,23 2036-01-17	EUR	75	0,04	91	0,05
BONO T. ACTIVOS(LUSITANO) 0,00 2048-09-15	EUR	303	0,18	310	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año		37.682	22,14	43.673	26,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127.459	74,94	145.744	86,90
TOTAL RENTA FIJA		127.459	74,94	145.744	86,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		127.459	74,94	145.744	86,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		144.623	85,03	159.826	95,29

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLKSWAGEN FIN 0,625% 01/04/2022	C/ Compromiso	1.996	Inversión
Total subyacente renta variable		1.996	
TOTAL OBLIGACIONES		1.996	

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Si	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo al que pertenece la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el primer trimestre de 2019:

- 1.- Novo Banco, S.A., sucursal en España
Comisión Depositaria: 0,01%
Comisión de liquidación de Operaciones: 0,00%
 - 2.- Novo Banco Gestión, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,23%
- h) Otras operaciones vinculadas:
- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 0,10%.

8. Información y advertencia a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Nos encontramos con que la probabilidad de enfrentarnos a una recesión es baja, a pesar que seguimos en niveles de deuda privada elevada. 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 principios de año en renta variable y renta fija, nos hace pensar si debemos seguir invertidos o bien iniciar una toma de beneficio. Pensamos que debemos seguir invertidos motivado por: los crecimientos bajos pero positivos, la Reserva Federal ha pausado su subida de tipos en este ejercicio, el BCE anunció su retraso subir los tipos de interés, las tasas de inflación por debajo de los objetivos de los bancos centrales y China incrementa sus medidas de estímulo en su economía. Todo ello, configura un escenario positivo para la toma de riesgo a través de activos de renta fija y de renta variable. 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.

La Reserva Federal dejará de drenar liquidez porque considera que en septiembre la dimensión de su balance ya será adecuada (aprox. 3,5Bn\$ vs 4,0Bn\$ ahora vs máximo 4,5Bn\$) y tampoco parece que vaya a volver a subir tipos. En realidad, ningún banco central de áreas desarrolladas subirá tipos en 2019. EE.UU disfruta de uno de los periodos de expansión más largos de su historia tras diez años de crecimiento ininterrumpido. El PIB crece a un ritmo de +2,60% anualizado en 4T'18, la tasa de paro se sitúa en niveles no vistos desde el año 2000 (por debajo del 4%) y no se aprecian presiones inflacionistas. El indicador de precios favorito de la Fed, el Personal Consumption Expenditure Index, se mantiene por debajo del objetivo (2%) a pesar de la evolución de los salarios (+3,40% en febrero). Las condiciones de financiación tienden a relajarse gracias al tono dovish o suave de la Fed; y los índices de confianza se mantienen en niveles históricamente altos. La macro refleja el patrón clásico de una economía en expansión cuyo ritmo de crecimiento pierde tracción por factores cíclicos.

La desaceleración económica registrada en la UEM en el 3T'18 (PIB+0,20% t/t) se ha extendido al 4T'18 (+0,20%). En 2017, la UEM crecía a un ritmo medio de +0,60% t/t y en la primera mitad de 2018 al +0,40%. En una economía tan abierta al exterior como la europea, los conflictos comerciales y la desaceleración global pasan factura en la actividad económica. Las incertidumbres sobre la fórmula definitiva del Brexit, las revueltas sociales en Francia, las restricciones presupuestarias en Italia y la crisis del sector auto en Alemania también frenan el avance del crecimiento en la Eurozona. El escenario de un Brexit duro parece poco probable, pero se mantiene la duda sobre la fecha final de salida del Reino Unido de la UEM. Los mercados estarán muy pendientes del resultado de las elecciones europeas el próximo 26 de mayo. El populismo y los grupos anti-europeístas son las principales amenazas y parece que los sondeos dan un avance fuerte de su presencia y así, conseguir una representación que pueda llegar a bloquear la agenda europea. Todos estos factores hacen que las revisiones de crecimiento se hagan a la baja, la inflación no despierte y la transmisión salarios-precios sea más lenta de lo esperado. El IPC de enero se situó en +1,50%. La tasa subyacente se mantiene anclada en el +1%, muy lejos del objetivo del BCE (el 2%). La reducción de la capacidad ociosa y las mejoras en salarios permitirán un gradual repunte en la tasa subyacente. Sin embargo, el plazo de recuperación es incierto. En la última reunión el BCE revisó a la baja las estimaciones de crecimiento e inflación e introdujo cambios relevantes en la política monetaria para hacerla más acomodaticia. Por un lado, modificó la guía sobre tipos de interés retrasando cualquier subida hasta, al menos, el final de 2019. Por otro lado, declaró que algunos miembros contemplaron la posibilidad de mover la guía hasta marzo 2020. El escenario central nos muestra un ciclo global que termina de perder impulso, se estabiliza y además, continúa siendo expansivo. Notamos además que no tiene lugar ninguna recesión, pero sí que entramos en una fase de estabilización más incierta e inestable de lo esperado.

El fondo tiene una cartera de renta fija a corto plazo que se distribuye de la siguiente forma: el 8% del patrimonio está invertido en bonos de gobierno, hasta un 42% en bonos corporativos financieros, el 39% en bonos de corporaciones no financieras y un 7% en titulizaciones. El restante se encuentra en liquidez, la cual se sitúa en un 14% sobre el patrimonio. Con respecto al tipo de cupón, los bonos con cupón flotante representan el 21% sobre el patrimonio total.

A la fecha de referencia, 31/03/19, el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 4,26 años, la duración que mantiene en cartera está en torno 1,78 años y con una TIR media

bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,39%.*

Tal y como se ha especificado en el hecho relevante correspondiente, durante el cuarto trimestre de 2017, se han creado dos nuevas clases, una clase estándar "S" dirigida a todo tipo de inversores, y una clase "C" dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de cartera, de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que se pacte con el cliente que la entidad no puede aceptar ni retener incentivos.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice AFI FIAMM; sin embargo, se realiza una gestión discrecional no vinculada con dicho índice que se considera una mera referencia para la rentabilidad del fondo.

En el trimestre, el patrimonio de la clase "S" ha disminuido un -0,23% y el número de partícipes un -4,64%. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,93% mayor que el -0,08% del índice AFI FIAMM y que el -0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año, debido principalmente a que los bonos que lleva en cartera tienen mayor riesgo. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora durante el período ha sido del 1,04%. La clase "S" ha soportado unos gastos del 0,15% sobre el patrimonio medio.

En el trimestre, el patrimonio de la clase "C" representa un 2,70% del patrimonio total del fondo contando con 84 partícipes. Además, ha obtenido una rentabilidad del 0,98% mayor que el -0,08% del índice AFI FIAMM y que el -0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año, debido principalmente a que los bonos que lleva la cartera tienen mayor riesgo. La clase "C" ha soportado unos gastos del 0,10% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Cuando es alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones; por el contrario si es baja, indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. Además, adquiere más sentido si se compara con la de una referencia o "benchmark". La volatilidad de la clase "S" y clase "C" acumulada ha sido del 0,59%, mayor que la de la Letra del Tesoro a 1 año que alcanzó un 0,19% y mayor que el 0,10% de su Benchmark, debido a la duración más alta de las inversiones de la cartera respecto a la letra. El VaR histórico es una medida de la máxima pérdida esperada con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado de mercado. El VAR histórico a final del período ha sido del 0,67%.

Durante el trimestre no se han realizado operaciones con derivados.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

De cara a los próximos meses, esperamos ver algo de ampliación en los spreads de crédito europeo (en especial en ratings BBB), dada la reducción de los estímulos del BCE, la incertidumbre política (Italia, guerra comercial por parte de EE.UU.), lo que limitará el apetite por riesgo por parte de los inversores. Italia seguirá siendo una historia de volatilidad pero su gobierno sigue dando señales de que quiere llegar a un acuerdo con la Unión Europea respecto a sus presupuestos, aún que eso suponga no cumplir con todas sus metas políticas.

De cara al futuro, el fondo seguirá manteniendo una estrategia conservadora, focalizada en duraciones bajas y bonos flotantes, utilizando los híbridos corporativos como forma de conseguir pick-up en rentabilidad. Dada la presión de ampliación de los spreads de crédito (en especial para empresas de menor calidad crediticia como los BBB), preferimos bajar en la estructura de capital de empresas con menos endeudadas.

Con motivo de la actualización del folleto/DFI del fondo de referencia se han incluido en la redacción de la política de inversión ciertas aclaraciones y matizaciones que no suponen en ningún caso una modificación efectiva de la política de Inversión que el fondo ya viene desarrollando, ni afectan a su riesgo/rentabilidad.

La IIC ha soportado, durante el período, gastos derivados de los servicios de Análisis Financiero sobre inversiones. La gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis que son asignados a las IIC's en función de su Patrimonio y Vocación Inversora. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2019 se estima en un 0,02% sobre el patrimonio del cierre de 2018. Los proveedores de estos servicios son Banco Santander, S.A., Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Kepler Cheuvreux, Gestión de Patrimonios Mobiliarios S.V. S.A., Banco de Sabadell, S.A., Commerzbank AG y Oddo BHF SCA.

Este gasto se devenga diariamente a cada IIC. Los gastos de análisis soportados por la IIC en el año han sido equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la IIC.

Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. hace un seguimiento de todos los eventos corporativos de emisores españoles y extranjeros de los valores incorporados en las carteras de las IIC bajo gestión. En especial se ejercen los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

* Este dato refleja, a la fecha de referencia de la información, la rentabilidad que en términos brutos (calculada como media de las Tasas Internas de Retorno o TIR de los activos de la cartera) obtendría a futuro el FI por el mantenimiento de sus inversiones a vencimiento. La rentabilidad finalmente obtenida por el fondo será distinta al verse afectada, en primer lugar, por los gastos y comisiones imputables a la IIC y como consecuencia de los posibles cambios que pudieran producirse en los activos mantenidos en cartera o la evolución de mercado de los tipos de interés y del crédito de los emisores.