

# NB BOLSA ÍNDICE 65, F.I.

Nº Registro CNMV: 04718

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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28-02-2014

### 1. Política de Inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: IIC Gestión Pasiva.

Perfil de riesgo: 2 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: El objetivo de rentabilidad no garantizado es obtener a vencimiento (19/06/19) el 100% del valor liquidativo del 07/04/14, incrementado, sólo si es positiva, en el 65% de la variación punto a punto del Ibex 35, calculada con los precios de cierre del Índice a 08/04/14 (V. inicial) y 17/06/19 (V. final). TAE mín. 0% NO GARANTIZADA para suscripciones realizadas el 07/04/14 y mantenidas hasta el 19/06/19.

La estructura de la cartera de contado del fondo está constituida principalmente por deuda financiera, corporativa y avalada por gobierno de la zona euro, cuyo vencimiento es cercano al del fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Durante el trimestre se han mantenido instrumentos derivados en el marco de una gestión encaminada a la consecución de un objetivo de rentabilidad.

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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	404.243,61	406.164,40
Nº de partícipes	125	126
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	8,73	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	3.530	8,7318
2018	3.556	8,7549
2017	4.279	9,0621
2016	5.183	8,9803

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio.

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada			patrimonio	
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,25		0,25	0,25		0,25		

Comisión de depositario						
% efectivamente cobrado						
Periodo			Acumulada			Base de cálculo
			patrimonio			
0,01			0,01			

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera		0,07		0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,52	1,45	1,50

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

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual					
		año actual	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	-0,26	-0,26	-0,14	0,45	-1,59	-3,39	0,91	3,20		

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 (%)	-0,19	08-03-2019	-0,19	08-03-2019	-2,31	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,02	18-03-2019	0,02	18-03-2019	2,02	12-02-2016

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

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	0,44	0,44	0,19	1,26	3,07	2,74	4,20	6,38		
Ibex-35	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35	13,63	12,89	25,89		
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	0,34	0,39	0,59	0,70		
VaR histórico (iii)	5,92	5,92	6,02	6,19	6,38	6,02	6,63	7,68		

(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.

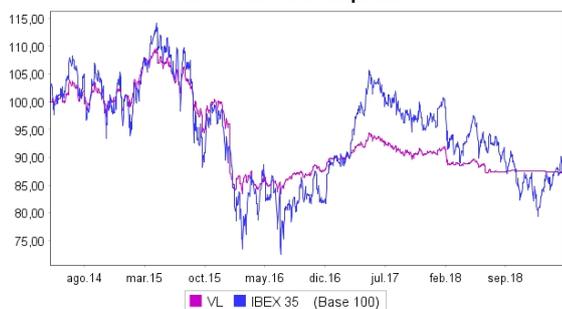
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

## Gastos (% s/ patrimonio medio)

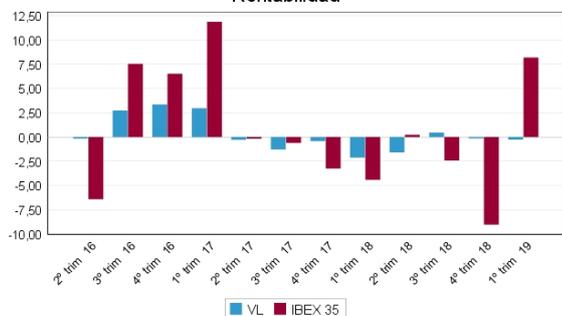
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016
0,30	0,30	0,32	0,31	0,30	1,22	1,17	1,18	0,97

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



## 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 participes*	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
<b>Total Fondos</b>	<b>509.623</b>	<b>16.680</b>	<b>3,94</b>

\* 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	2.928	82,95	2.891	81,30
Cartera Interior	1.964	55,64	1.568	44,09
Cartera Exterior	855	24,22	1.169	32,87
Intereses de la Cartera de Inversión	-99	-2,80	-62	-1,74
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	207	5,86	216	6,07
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	609	17,25	671	18,87
(+/-) RESTO	-7	-0,20	-6	-0,17
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.530</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.556</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR</b> (miles de EUR)	3.556	3.746	3.556	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,47	-5,17	-0,47	-90,95
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				81,02
(+/-) Rendimientos Netos	-0,26	-0,14	-0,26	-79,82
(+) Rendimientos de Gestión	0,04	0,17	0,04	-0,97
(+) Intereses	0,49	0,49	0,49	
(+) Dividendos				42,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,45	-0,31	-0,45	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercuidos	-0,30	-0,32	-0,30	-7,47
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,32
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,23
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-13,53
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-53,00
(-) Otros gastos repercuidos				-100,00
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL</b> (miles de EUR)	<b>3.530</b>	<b>3.556</b>	<b>3.530</b>	

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

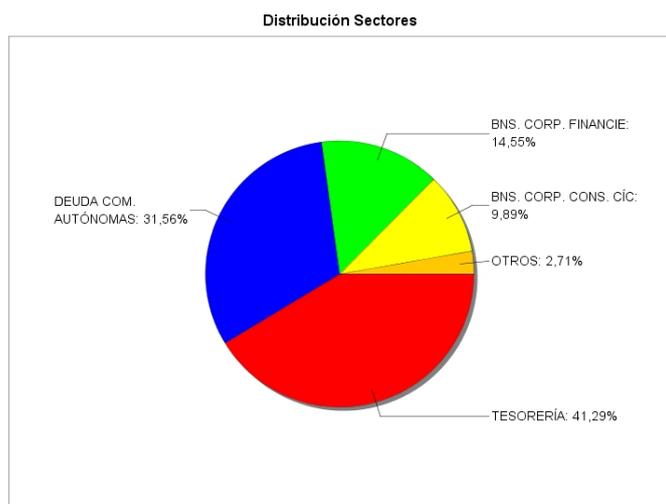
## 3. Inversiones financieras

### 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	%
OBLIGACION G. CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR			1.117	31,41
<b>Total Deuda Publica Cotizada más de 1 Año</b>				<b>1.117</b>	<b>31,41</b>
LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,60 2019-02-15	EUR			451	12,68
OBLIGACION G. CATALUÑA 4,95 2020-02-11	EUR	1.114	31,56		
<b>Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 Año</b>		<b>1.114</b>	<b>31,56</b>	<b>451</b>	<b>12,68</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.114</b>	<b>31,56</b>	<b>1.568</b>	<b>44,09</b>
REPO INVERSI 0,41 2019-04-01	EUR	850	24,08		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>850</b>	<b>24,08</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.964</b>	<b>55,64</b>	<b>1.568</b>	<b>44,09</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.964</b>	<b>55,64</b>	<b>1.568</b>	<b>44,09</b>
BONO RCI BANQUE 1,13 2019-09-30	EUR	102	2,88	101	2,85
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2019-03-15	EUR			311	8,74
BONO NIBC BANK 2,25 2019-09-24	EUR	205	5,79	205	5,78
BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	200	5,67	201	5,64
OBLIGACION FIAT FINANCE 6,75 2019-10-14	EUR	349	9,89	351	9,87
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada de menos de 1 Año</b>		<b>855</b>	<b>24,23</b>	<b>1.169</b>	<b>32,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>855</b>	<b>24,23</b>	<b>1.169</b>	<b>32,88</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>855</b>	<b>24,23</b>	<b>1.169</b>	<b>32,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>855</b>	<b>24,23</b>	<b>1.169</b>	<b>32,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.819</b>	<b>79,87</b>	<b>2.737</b>	<b>76,97</b>
BONO BES -36,98 2020-02-21	EUR	207	5,88	216	6,07
<b>Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio</b>		<b>207</b>	<b>5,88</b>	<b>216</b>	<b>6,07</b>

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
IBEX 35	C/Opc. CALL OPCION IBEX 190619	4.275	Objetivo concreto de rentabilidad
Total subyacente renta variable		4.275	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>4.275</b>	

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. Participes 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 las IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de las 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, SGIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,25%

h) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Novo Banco, S.A., sucursal en España: 1,50%.

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.

El comportamiento de los mercados durante estos primeros meses de 2019 ha estado marcado por las recuperaciones en las bolsas tras las fuerte ventas de finales del 2018 y los nuevos recortes en las rentabilidades de los bonos. Los principales motores de la recuperación los encontramos en el cambio de mensaje de la Fed hacia un tono mucho más dovish, que ponía una pausa tras las cuatro subidas llevadas a cabo en 2018; la extensión de la guía de tipos bajos del BCE hasta al menos finales del 2019, junto a la introducción de nuevas medidas como los TLTROs y la evolución de las reuniones comerciales entre EE.UU. y China, que aunque continúan abiertas, han generado la percepción del interés de avanzar por ambas partes; y un entorno más equilibrado en los mercados emergentes. El déficit de alternativas de inversión rentables resulta evidente, bonos con rentabilidades extremadamente bajas o incluso negativas, depósitos frecuentemente sujetos a costes explícitos debido a que el tipo de depósito del BCE se encuentra en -0,40% y el mercado inmobiliario está en niveles elevados lo que nos muestra a ser más prudentes. Las valoraciones para los principales índices de las bolsas mundiales siguen siendo atractivas, durante estos primeros meses las rentabilidades de mercado de los bonos de referencia a 10 años han disminuido proporcionalmente más de lo que se han revisado a la baja las perspectivas para los resultados empresariales. Eso eleva las valoraciones, pero en base a un argumento poco apremiante; los tipos de interés son inferiores, contrarrestando que los beneficios esperados se hayan revisado a la baja.

La corrección de los mercados en 2018, la normalización de la política monetaria y la pérdida de tirón de algunos datos macro como el ISM Manufacturero o las ventas minoristas han generado dudas sobre el ciclo. Los datos macro refleja el patrón clásico de una economía en expansión cuyo ritmo de crecimiento pierde tracción por factores cíclicos. Las disputas comerciales con China, las subidas de tipos de interés (4 en 2018 y 3 en 2017) y el cierre parcial de la Administración Federal restan ímpetu al crecimiento pero no cambian los fundamentales. El impacto positivo de la rebaja impositiva realizada en 2018 se disipa y el mercado inmobiliario muestra signos de fatiga. El número de viviendas iniciadas, las ventas de vivienda y los precios medios de venta muestran signos de desaceleración pero se mantienen en terreno positivo. En este entorno, la inversión residencial pierde enteros en relación al PIB sin que se observen síntomas de alarma o sobrecalentamiento. Los indicadores de actividad - PIB, ISM, Producción Industrial... - pierden impulso pero la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento elevado. EE.UU lidera el crecimiento entre las economías desarrolladas con un PIB que aumenta por encima de su potencial estimado, sin que se atise un cambio de tendencia en las principales variables macro (PIB, Inflación & Empleo). La demanda interna actúa como locomotora gracias al dinamismo del mercado laboral, el buen momento por el que atraviesa la inversión. Seguimos en una fase de ralentización del crecimiento económico global (PIB global +3,50 esperado para 2019 vs +3,70 en 2018, según FMI), con más estímulos monetarios y sin presiones inflacionistas. Los mercados laborales se mantienen fuertes, lo que permite que el consumo y, por tanto, la demanda interna se mantengan como importantes motores del crecimiento. La continuidad en la recuperación de los mercados se encuentra con el impedimento de la ausencia de catalizadores adicionales, en un entorno de bancos centrales ya muy dovish ("dependientes de los datos") y de retornos muy bajas (en Europa el Bund ha vuelto a niveles negativos no vistos desde 2016). Los niveles de valoración se verán soportados por las expectativas de estabilización en las revisiones de crecimiento, particularmente en Europa (que ha sufrido fuertes revisiones en Alemania y la entrada en recesión de Italia). Algunos indicadores de confianza más recientes de la UEM (como el ZEW de expectativas o IFO alemán) apuntan en este sentido. Sin embargo, a futuro el catalizador necesario es la resolución final de las principales dudas con el consiguiente impacto positivo adicional en primas de riesgo y mejora de la visibilidad sobre el comercio internacional y del crecimiento. No contemplamos un escenario destructivo de las incertidumbres - Brexit, acuerdo comercial EE.UU.-China - que siguen estando muy presentes en el devenir de los mercados.

En el período, el fondo ha reaccionado positivamente a las condiciones de mercado, debido a las variaciones de precio de su cartera de crédito.

Con respecto a su valor liquidativo inicial de 10,003945 euros (07/04/14) el fondo ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 8,731235 euros, lo que supone una pérdida del -12,72%. Según estimaciones realizadas por la Gestora, el mantenimiento de la composición actual de la cartera de renta fija y las posiciones en derivados del fondo, no permitirán cubrir en su totalidad el objetivo de rentabilidad no garantizado en la fecha de finalización del período de la estructura. Según estas estimaciones, a vencimiento se espera obtener un 87,44% del valor liquidativo inicial incrementado, sólo si es positiva, en el 65% de la variación punto a punto del Ibx 35, calculada con los precios de cierre del Índice a 08/04/14 (V. inicial) y 17/06/19 (V. final). TAE mín. 0% no garantizada para suscripciones realizadas el 07/04/14 y mantenidas hasta el 19/06/19.

A la fecha de referencia 31/03/19 el fondo reduce la duración media de su cartera de renta fija a 0,41 años. El fondo mantiene una cartera de renta fija con una vida media de 0,53 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,44%.

En el trimestre el patrimonio del fondo ha disminuido un 0,74% y el número de participes un -0,79%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -0,26% menor que el 8,20% del Ibx 35 y que el -0,05% de la Letra del Tesoro a 1 año. Esta diferencia se debe a la correlación imperfecta entre el índice y los derivados utilizados para invertir en el mismo, que sólo recorren el 65% de su subida, y a la exposición de la cartera al mercado de renta fija. Asimismo, la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados

por la entidad gestora durante el período ha sido del 0,65%. El fondo ha soportado unos gastos del 0,30% sobre el patrimonio medio.

La volatilidad mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una volatilidad alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado fuertes variaciones, mientras que 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 del fondo acumulada ha sido del 0,44% mientras que la del Ibex 35 alcanzó un 12,33% y la de Letra del Tesoro a un año un 0,19%, debido a las exposiciones a bonos corporativos, con duraciones más largas que de la Letra del Tesoro, y a renta variable por derivados, títulos con volatilidades más elevadas. 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 5,92%.

No existen más ventanas de liquidez hasta el vencimiento del fondo, el 19/06/19.

La estructura de la cartera de contado del fondo está condicionada al cumplimiento del objetivo de rentabilidad no garantizado y está constituida principalmente por activos de renta fija - principalmente comunidades autónomas, automóviles y financieras - con un vencimiento próximo al del fondo. Debido a las reducciones patrimonio sufridas por el fondo, puntualmente los porcentajes de diversificación han podido verse alterados quedando fuera de los límites legales. La Gestora ha ajustado la composición de la cartera para cumplir con los requisitos de diversificación.

Los instrumentos derivados incluidos en la cartera con la finalidad de conseguir el objetivo de rentabilidad no garantizado, se negocian en mercados no organizados de derivados (OTC). En concreto se trata de una opción call contratada con BBVA, ligada a la evolución del índice Ibex 35. A 31/03/19, dicho índice subyacente cerró en 9240,3 euros lo que supone una caída del 11,83% respecto su valor inicial a 08/04/14 (10.480,50 euros). El fondo ha realizado operaciones de venta parciales de la OTC para ajustar la estructura ante los reembolsos producidos. En el trimestre, la exposición a derivados ha generado un 0,00% de rentabilidad al fondo. El grado de cobertura medio durante el período ha sido del 102,60% y como consecuencia del uso de derivados, el fondo ha tenido un grado de apalancamiento medio del 0,17%.

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.

Debido a la decisión adoptada por el Banco de Portugal el pasado 29/12/15 sobre el traspaso de determinada deuda no subordinada a Banco Espírito Santo, S.A., los bonos en cartera Novo Banco 4% 21/01/19 (PTBENKOM0012) pasaron de un precio de 95,67 (incluyendo el cupón corrido) al 29/12/15, a 17,01 al 30/12/15, implicando un impacto del -9,05% en el valor liquidativo del fondo a dicha fecha y como consecuencia, la imposibilidad de conseguir el objetivo de rentabilidad recogido en la Política de Inversión. La gestora ha emprendido las acciones legales necesarias para la recuperación de las inversiones quedando a la espera de la resolución de los procesos. A cierre del período, el bono cotizaba a 23,05 euros (sin cupón corrido). La gestora utiliza este valor como referencia de la expectativa de mercado para la recuperación de la inversión, reflejándose en la rentabilidad que se espera obtener del fondo a vencimiento.

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.