

NB EUROPA 50, FI

Nº Registro CNMV: 4282

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) NOVO BANCO GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG Auditores S.L.

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: 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:

Dirección

Príncipe de Vergara, 112, 6º

28002 - MADRID

914005469

Correo Electrónicoinfo@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 (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: IIC de Gestión Pasiva

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El pasado 20/02/19 se produjo el vencimiento de NB Europa 50, FI. La rentabilidad final de la estrategia ha sido del -11,66% (-2,56% TAE) (VL Inicial = 10,9724 a 12/05/14 y VL Final = 9,6932 a 20/02/19), por lo que no se ha conseguido el objetivo de rentabilidad no garantizado.

La estructura de cartera del fondo está compuesta principalmente por bonos corporativos privados y públicos.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,50	0,28	0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	216.045,19	312.795,13
Nº de Partícipes	122	168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.085	9,6519
2018	3.020	9,6558
2017	4.035	10,4521
2016	5.236	10,1997

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,04	-0,04	-2,76	0,69	-1,99	-7,62	2,47	6,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	08-03-2019	-0,44	08-03-2019	-2,33	05-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,54	18-02-2019	0,54	18-02-2019	2,55	28-04-2016

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,44	1,44	3,47	4,61	5,58	5,44	4,27	6,37	
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	
EUROSTOXX 50	12,77	12,77	15,66	10,85	12,28	13,55	10,22	21,92	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,33	6,33	6,32	6,24	6,20	6,32	5,90	5,85	

(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 períodos con política de inversión homogénea.

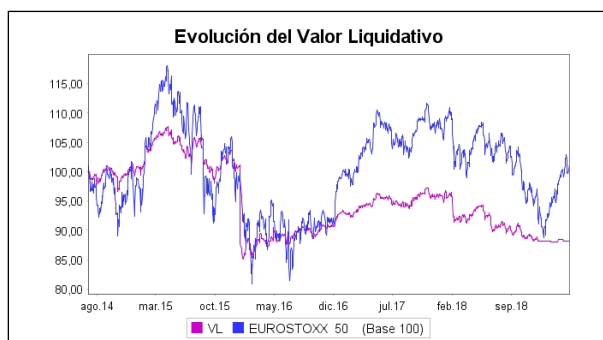
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,28	0,26	0,25	1,03	0,97	0,98	0,74

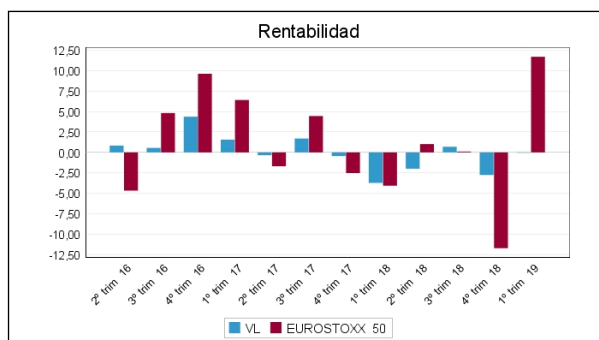
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	193.822	5.943	1,04
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	50.431	1.897	2,89
Renta Fija Mixta Internacional	15.025	111	4,11
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
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 Pasiva(1)	21.776	1.244	0,65
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.745	83,69	2.581	85,46
* Cartera interior	700	33,57	50	1,66
* Cartera exterior	738	35,40	2.278	75,43
* Intereses de la cartera de inversión	-16	-0,77	-82	-2,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	323	15,49	336	11,13
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	351	16,83	444	14,70
(+/-) RESTO	-11	-0,53	-5	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	2.085	100,00 %	3.020	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.020	3.408	3.020	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-34,17	-9,14	-34,17	218,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,06	-2,91	0,06	-101,72
(+) Rendimientos de gestión	0,24	-2,63	0,24	-107,88
+ Intereses	0,34	0,48	0,34	-40,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,75	-0,40	-0,75	60,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,66	-2,71	0,66	-120,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,28	-0,18	-43,28
- Comisión de gestión	-0,12	-0,20	-0,12	-48,04
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-48,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-12,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-53,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.085	3.020	2.085	

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

3. Inversiones financieras

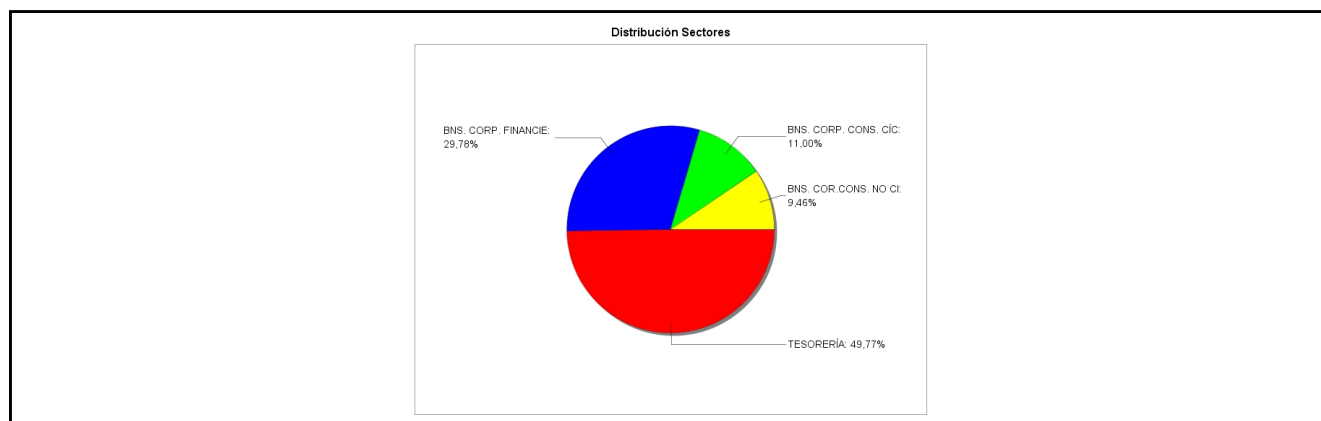
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	700	33,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	700	33,57	50	1,66
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	700	33,57	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	738	35,41	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	738	35,41	2.278	75,42
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	738	35,41	2.278	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.438	68,98	2.328	77,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

- Con fecha 20/02/2019 se ha publicado hecho relevante en CNMV sobre la eliminación de las comisiones de Gestión y Depósito.

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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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 de 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, SGIIC (Comisión de Gestión y Administración): 0,12%

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 advertencias 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 atisbe 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.

El 20 de febrero se produjo el vencimiento de NB Europa 50 FI. La rentabilidad final de la estrategia ha sido del -11,66% (-2,56 TAE) (VL Inicial 12/5/2014= 10,9724 VL Final 20/02/2019=9,6932), por lo que no se ha alcanzado el objetivo de rentabilidad no garantizada fijado en su folleto. El VL del fondo a vencimiento ha sido afectado por las minusvalías producidas en el Bono BES 4% 21/01/19 (PTBENKOM0012), por causas ajenas a la Gestora, que han supuesto a fecha de vencimiento un -37,24% sobre el patrimonio.

En el período, el fondo ha reaccionado positivamente a las condiciones de mercado, por la variación de precio de los bonos de su cartera y por la subida del Eurostoxx en el período.

Con respecto a su valor liquidativo inicial de 10,972418 euros (13/05/14) el fondo ha cerrado el trimestre con un valor liquidativo de 9,651584 euros, lo que supone una pérdida del -11,26%. No se ha cubierto en su totalidad el objetivo de rentabilidad no garantizado en la fecha de finalización del período de la estructura.

A la fecha de referencia 31/03/19 el fondo disminuye la duración media de su cartera de renta fija a 0,25 años. El fondo mantiene una cartera de renta fija con una vida media de 0,30 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de -0,03%*.

En el trimestre el patrimonio del fondo ha disminuido un 30,96% y el número de partícipes un 27,38%. Además, ha obtenido una rentabilidad del -0,04% menor que el 11,67% del índice Eurostoxx 50 y mayor 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, y a la exposición a renta fija corporativa. 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 0,18% 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 1,44% mientras que la del Eurostoxx 50 alcanzó un 12,23% y la de la 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 6,33%.

No existen más ventanas de liquidez hasta el vencimiento del fondo, el 20/02/19.

Se dan en este fondo incumplimientos de límites de diversificación por el bono Novo Banco 4,75% 15/01/18. Esta situación se debe a las reducciones patrimonio sufridas por el fondo y la dificultad que existe para reducir exposición en el mercado actual. La gestora se encuentra actualmente en trámites para regularizar esta situación tan pronto como sea posible.

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 Haitong Bank, S.A. (antes denominado Banco Espíritu Santo de Inversión), ligada a la evolución del índice Eurostoxx 50. A fecha de observación final 18/02/19, dicho índice subyacente cerró en 3.244,79 euros lo que supone una subida del 1,027779% respecto su valor inicial a 13/05/14 (3.211,78 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 0,66% de rentabilidad al fondo. El grado de cobertura medio durante el período ha sido del 101,63% y como consecuencia del uso de derivados, el fondo ha tenido un grado de apalancamiento medio del 10,04%.

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 Espíritu 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 a 30/12/15, implicando un impacto del -12,77% 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.

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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ESOL01902151 - LETRA ESTADO ESPAÑOL -0,60 2019-02-15	EUR	0	0,00	50	1,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	50	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	50	1,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ESOL01908166 - REPO INVERSI -0,41 2019-04-01	EUR	700	33,57	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		700	33,57	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		700	33,57	50	1,66
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		700	33,57	50	1,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0012173144 - BONO RCI BANQUE 1,13 2019-09-30	EUR	102	4,88	101	3,36
XS1379157404 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 2019-03-15	EUR	0	0,00	104	3,43
XS1385996126 - BONO NIBC BANK 2,25 2019-09-24	EUR	205	9,81	205	6,80
XS1082970853 - BONO TESCO CORP TREASURY 1,38 2019-07-01	EUR	200	9,58	200	6,63
PTMTLDM0005 - OBLIGACION METROPOLITANO LISBOA 5,75 2019-02-04	EUR	0	0,00	443	14,66
PTCPHEM0006 - OBLIGACION REFER-REDE FERROVIAR 5,88 2019-02-18	EUR	0	0,00	785	25,99
XS1044894944 - BONO BANCO POPOLARE 2019-03-14	EUR	0	0,00	207	6,84
XS0953215349 - OBLIGACION FIAT FINANCE 6,75 2019-10-14	EUR	232	11,14	233	7,71
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		738	35,41	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		738	35,41	2.278	75,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		738	35,41	2.278	75,42
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		738	35,41	2.278	75,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.438	68,98	2.328	77,08
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - BONO BESI -2,67 2020-02-21	EUR	323	15,47	336	11,12

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.