

Evolución de los Mercados

Las rentabilidades del tercer trimestre de los principales indicadores bursátiles han sido las siguientes: Eurostoxx 50 +0,11%; IBEX-35 -2,43%; SP500 +7,20%; Nikkei +8,14%; MSCI Emerging Markets -2,02%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

1. Guerra Comercial: Trump impuso aranceles del 10% sobre otros US \$ 200 mil millones de importaciones procedentes de China. Aunque los aranceles fueron inferiores al 25% que se había propuesto, China respondió con un impuesto del 5-10% sobre US \$ 60 mil millones adicionales de importaciones estadounidenses.
2. Italia: caídas bruscas del mercado italiano y de su deuda por la negociación de unos presupuestos que siguen siendo poco creíbles para los inversores. Aprobaron un déficit para 2019 del 2,4% frente al 1,5% pactado con Bruselas.
3. FED: Nueva subida de tipos en USA de 25pb hasta el rango del 2%-2,25%. Se espera una subida adicional en diciembre. Nuevas previsiones de crecimiento económico norteamericano para 2018 hasta el 3,1% frente al 2,8% anterior y para 2019 al 2,5% desde el 2,4% anterior, lo que hace suponer que habrá más subidas de tipos el próximo año.
4. BCE: decidió mantener los tipos de interés en el 0%, la facilidad de préstamo en el 0,25% y el facilidad de depósito en el -0,4%.
5. Banco de Inglaterra: decidió mantener los tipos de interés en el 0,75% en una votación unánime. La institución afirmó que mantiene el QE en 435.000 M£ y la compra de bonos corporativos en 10.000 M£.
6. Turquía y potencial contagio a otros Emergentes: Fuerte caída de la lira turca (-75% vs USD en 2018) y la renta variable (-20% en 2018) por guerra de aranceles entre USA y Turquía.

Objetivo de Inversión

Es un Fondo de Pensiones de renta variable global, pudiendo oscilar entre un 75% y un 100% del activo del Fondo de Pensiones. No obstante, en condiciones extraordinarias de mercado el nivel mínimo podría estar por debajo del mínimo del 75%.

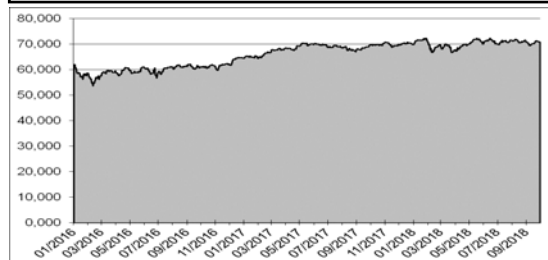
Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CS AHORRO DINAMICO, F.P., Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., Depositaria: BNP PARIBAS
COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,40% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07% NIVEL DE RIESGO: MEDIO ALTO (5 DE 7)

Cartera del Fondo de Pensiones (2) (*)

Nombre del Activo	30/06/18	30/09/18	Importe € 30/09/18
Activos de Renta Variable	0,00 %	83,51 %	1.711.737,15
CS EUROPE SMALL & MID CAP-A	0,00%	5,22%	106.935,30
AC.APPLE INC	0,00%	3,81%	78.002,76
AC.EX SIEMENS AG	0,00%	3,23%	66.204,00
AC. GESTAMP AUTOMOCION SA	0,00%	3,18%	65.200,00
AC.TOTAL SA	0,00%	3,04%	62.205,76
ALPHABET INC-CL C	0,00%	3,02%	61.859,19
AC. REPSOL	0,00%	2,85%	58.361,00
AC. DUERR AG	0,00%	2,84%	58.155,00
AC.MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	0,00%	2,72%	55.666,90
VANECK VECTORS OIL SERVICES ETF	0,00%	2,65%	54.401,35
Otros Activos de Renta Variable	0,00%	50,95%	1.044.745,89
Activos de Renta Fija	0,00 %	8,16 %	167.298,32
CS DURACION 0-2-B	0,00%	8,16%	167.298,32
Activos Monetarios	0,00 %	7,93 %	162.412,65
LIQUIDEZ	0,00%	7,93%	162.412,65
Otros Activos	0,00 %	0,40 %	8.253,00

(*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 97,43 %.

Evolución del Valor Liquidativo del Plan



Rentabilidad del Plan (1)

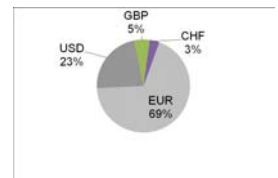
Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	1,00 %	3 años	6,93 %
6 meses	4,48 %	5 años	n / a
Año en curso	1,32 %	10 años	n / a
Último año (2017)	8,33 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	18,18 %	20 años	n / a

(*) fecha de inicio: 14/11/2014

Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

0,1 %

Divisa de los Activos del Fondo



30/06/18

30/09/18

Información adicional:

Tal y como establece el art. 48.4 RFPF, la totalidad de los gastos del fondo de pensiones, en la parte imputable al plan, expresados en porcentaje sobre la cuenta de posición, se encuentran a disposición del partícipe y del beneficiario en las oficinas de la Entidad Gestora.

(1) Las rentabilidades presentes son netas de comisiones. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

(2) Le informamos que se encuentra a su disposición una relación detallada de todas las inversiones realizadas a cierre del trimestre, que le será remitida previa petición expresa y por escrito a la Entidad Gestora.