

Evolución de los Mercados

Las rentabilidades del primer trimestre de los principales indicadores bursátiles han sido extraordinarias por las mejoras de estimaciones de crecimiento económico para 2021, repunte tanto de la inflación como de los tipos de interés que benefician sobre todo al sector financiero y por los nuevos planes de estímulos aprobado en USA y por la gran rotación hacia valores más castigados por la pandemia: Eurostoxx 50 +10,32%; IBEX-35 +6,27%; SP500 +5,77%; Nikkei +6,32%; MSCI Emerging Markets +1,95%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

1. Pandemia Coronavirus: Empiezan las primeras dificultades en la logística del proceso de vacunación, sobre todo en países europeos pero destaca el excelente ritmo de vacunación de Israel, USA o Reino Unido.
2. El PIB de España se contrajo un -11% yoy en el conjunto de 2020, aunque la economía logró terminar el 4T20 en positivo al crecer un +0,4% respecto al anterior.
3. Resultados Beneficios empresariales 4T: En USA el crecimiento agregado del cuarto trimestre fue en el 1,1%, muy por encima de la caída del -10,3% esperada al inicio de la campaña. Y en Europa El ratio de sorpresas positivo para el cuarto trimestre ha sido del 66,7% y el beneficio del cuarto trimestre ha sido un 37% por encima de los previsto inicialmente.
4. El Congreso de los EE.UU. votó a favor el sobre el plan de estímulos de Joe Biden de 1,93 bn\$, incluido el cheque de 1.400 \$ para los ciudadanos.
5. La inflación de la eurozona se mantiene en febrero. IPC (Anual): 0,9% vs 0,9% esperado.
6. El BCE se comprometió a acelerar de manera significativa el volumen de sus compras de deuda durante el próximo trimestre, aprovechando la flexibilidad del programa de emergencia contra la pandemia (PEPP).
7. La Reserva Federal mantuvo los tipos y subió la estimación de crecimiento de la economía de EE.UU. para 2021 hasta el +6,5% yoy, con la inflación ligeramente por encima del objetivo del 2%. Sin embargo, la autoridad monetaria norteamericana no prevé subir los tipos de interés hasta 2023 a pesar de que pudieran darse algunos episodios inflacionistas, alejando el riesgo a un "tapering" prematuro y tranquilizando a los inversores.

Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo de Pensiones es ofrecer al participante una adecuada rentabilidad a medio y largo plazo, acorde al riesgo asumido. Para ello, el Fondo invertirá entre un 75-100% de la exposición total en renta variable, sin restricciones respecto a la capitalización, distribución geográfica o sector. En condiciones extraordinarias de mercado el nivel mínimo podría ser inferior al 75%.

Las inversiones en renta fija podrán oscilar entre el 0% y el 25% de la exposición total. Serán principalmente de emisores OCDE, sin descartar países emergentes. Se invertirá al menos un 60% en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB-) o si fuera inferior, con calificación mínima igual a la que tenga el Reino de España en cada momento, pudiéndose invertir el resto en emisiones con rating mínimo BB-. La duración media de la cartera no superará orientativamente los 5 años.

Se podrá invertir a través de IICs. La exposición a riesgo divisa podrá oscilar entre 0% y 100%.

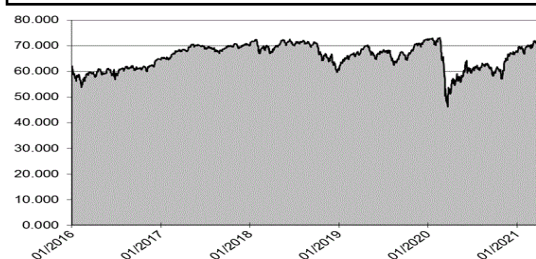
Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CS AHORRO DINAMICO, F.P., Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., Depositaria: BNP PARIBAS
COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,40% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07% NIVEL DE RIESGO: ALTO (6 DE 7)

Cartera del Fondo de Pensiones (2) (*)

Nombre del Activo	31/12/20	31/03/21	Importe € 31/03/21
Activos de Renta Variable	81,25 %	88,04 %	1.635.645,99
CS EUROPE SMALL & MID CAP-A	4,30%	4,29%	79.755,12
AC. APPLIED MATERIALS INC	2,44%	3,68%	68.366,74
AC WALT DISNEY CO/THE	3,41%	3,39%	62.949,25
AC. DUERR AG	3,28%	3,25%	60.350,00
AC.EX SIEMENS AG	2,72%	3,01%	56.000,00
AC. ACERINOX SA	2,61%	2,99%	55.625,00
ALPHABET INC-CL C	2,47%	2,85%	52.928,70
AC COMCAST CORP CLASS A	2,47%	2,48%	46.149,25
AC.TOTAL SA	2,27%	2,39%	44.309,35
AC.ENEL SPA	2,39%	2,29%	42.465,00
Otros Activos de Renta Variable	52,89%	57,42%	1.066.747,58
Activos de Renta Fija	3,06 %	3,03 %	56.325,94
GOLDMAN SACHS MARKET EQTY IA	3,06%	3,03%	56.325,94
Activos Monetarios	15,44 %	8,79 %	163.111,59
LIQUIDEZ	15,44%	8,79%	163.111,59
Otros Activos	0,25 %	0,14 %	2.660,00

(*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 93,60 %.

Evolución del Valor Liquidativo del Plan



Rentabilidad del Plan (1)

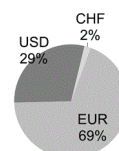
Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	6,52 %	3 años	2,15 %
6 meses	21,14 %	5 años	4,06 %
Año en curso	6,52 %	10 años	n / a
Último año (2020)	-5,86 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	20,57 %	20 años	n / a

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

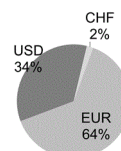
Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

0,06 %

Divisa de los Activos del Fondo



31/12/20



31/03/21

Información adicional según indica el Real Decreto 304/2004 del 20 de Febrero:

* Contingencias cubiertas: El presente Plan de Pensiones contempla las contingencias de Jubilación, Incapacidad Permanente Total para la profesión habitual, Absoluta para todo trabajo y Gran Invalidez, Fallecimiento y Dependencia Severa o Gran Dependencia, en los términos y condiciones detalladas en las especificaciones del Plan y en la legislación vigente.

* El beneficiario del PLAN, deberá solicitar la prestación, una vez acaecida de la contingencia, señalando en su caso la forma elegida para el cobro de la misma. El plazo previsto para esta comunicación no podrá ser superior al máximo que establezca la legislación vigente en cada momento.

La información adicional está resumida y su contenido completo se encuentra en las Especificaciones del Plan de Pensiones que está a su disposición en las oficinas de la Entidad Promotora o mediador o distribuidor del Plan de Pensiones.

(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.