

Evolución de los Mercados

Las rentabilidades del primer trimestre de 2022 han sido claramente negativas por el inicio de la guerra de la invasión de Ucrania por parte de Rusia el 24 de febrero, con los consiguientes impactos económicos que habrá en el futuro, especialmente la inflación que está registrando cotas históricas, que tiene a los Bancos Centrales entre la espada y la pared porque tienen que subir tipos agresivamente para controlarla sin ahogar el crecimiento económico futuro. Rentabilidades del último trimestre: Eurostoxx 50 -9,21%; IBEX-35 -3,08%; SP500 -4,95%; Nikkei -3,37%; MSCI Emerging Markets -7,32%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

1. Invasión Rusia en Ucrania: Es el escenario más nocivo para los mercados y con un desenlace imprevisible. Caídas de las entidades financieras, especialmente bancos con intereses en Rusia y fuertes subidas del crudo. La decisión de intervenir el sistema de pagos interbancarios SWIFT y vetar a varios bancos rusos, como la congelación de activos del Banco Central de Rusia, tuvieron unas fuertes repercusiones. Inicialmente la moneda rusa se depreciaba un -40% hasta la intervención del Banco Central de Rusia que, aparte de subir los tipos del 9 al 20%, compró masivamente rublos.
2. La agencia rating S&P rebajó la nota de solvencia de la deuda soberana de Rusia hasta "CCC-" desde "BB+" ante el creciente riesgo de impago.
3. Joe Biden anunció que prohibirá importar petróleo y gas rusos en EE.UU. aunque eso no signifique inmediatamente que Europa deba hacer lo mismo.
4. El IPC de EE.UU. se situó el pasado mes de febrero en el +7,9% en tasa interanual, lo que supone una aceleración de cuatro décimas.
5. El IPC en España subió un +3% en marzo en relación al mes anterior hasta el +9,8%, su valor más alto en 37 años.
6. La Fed subió los tipos de interés en +25 puntos básicos, según lo esperado, Además, estimó la inflación en el +4,3% en 2022 y del +2,7% en 2023.
7. El Banco Central Europeo mantuvo los tipos, pero revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para la eurozona. El escenario base contempla ahora que el PIB de la eurozona crezca este año un +3,7%, en vez del +4,2%. En cuanto a los precios, el BCE revisó al alza sus previsiones de inflación, que ahora sitúa en el +5,1% en 2022, cuando en diciembre anticipaba subidas de precios del +3,2%.

Objetivo de Inversión

El objetivo del Fondo de Pensiones es ofrecer al participe 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%.

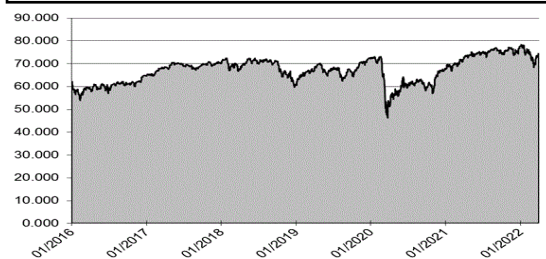
Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CS AHORRO DINAMICO, F.P., Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A, Depositaria: BNP PARIBAS
 COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,40% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07% NIVEL DE RIESGO: MEDIO ALTO (5 DE 7)

Cartera del Fondo de Pensiones (2) (*)

Nombre del Activo	31/12/21	31/03/22	Importe € 31/03/22
Activos de Renta Variable	83,43 %	83,18 %	1.679.136,98
ALPHABET INC-CL C	3,44%	3,74%	75.479,42
AC. APPLIED MATERIALS INC	3,74%	3,53%	71.236,83
AC.SHELL PLC	0,00%	2,84%	57.396,50
MICROSOFT CORP	0,00%	2,75%	55.546,35
AC WAL-MART STORES INC	2,29%	2,66%	53.660,03
AC.TOTALENERGIES SE	2,23%	2,54%	51.277,42
AC.EX SIEMENS AG	2,74%	2,49%	50.264,00
AC. ACERINOX SA	2,55%	2,47%	49.900,00
AC WALT DISNEY CO/THE	2,45%	2,45%	49.422,57
AC. JOHNSON & JOHNSON	2,03%	2,37%	47.895,69
Otros Activos de Renta Variable	61,96%	55,34%	1.117.058,17
Activos de Renta Fija	2,55 %	2,49 %	50.221,85
GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS EQUITY	2,55%	2,49%	50.221,85
Activos Monetarios	13,84 %	14,12 %	285.251,92
LIQUIDEZ	13,84%	14,12%	285.251,92
Otros Activos	0,18 %	0,21 %	4.190,00

(*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 90,64 %.

Evolución del Valor Liquidativo del Plan



Rentabilidad del Plan (1)

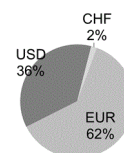
Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	-5,55 %	3 años	2,98 %
6 meses	-1,53 %	5 años	1,28 %
Año en curso	-5,55 %	10 años	n / a
Último año (2021)	14,06 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	21,97 %	20 años	n / a

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

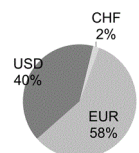
Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

0,04 %

Divisa de los Activos del Fondo



31/12/21



31/03/22

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.