

## Evolución de los Mercados

Las rentabilidades del cuarto trimestre de los principales indicadores bursátiles han sido extraordinarias motivadas por las buenas noticias sobre las vacunas y el comienzo de las primeras vacunaciones en la población que junto con el acuerdo del Bréxit, la victoria electoral en USA de Biden y la aprobación de nuevos paquetes de estímulos han sido factores positivos para los mercados: Eurostoxx 50 +11,24%; IBEX-35 +20,21%; SP500 +11,69%; Nikkei +18,37%; MSCI Emerging Markets +19,34%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

1. Pandemia Coronavirus: Hay más de 82 millones de casos infectados en todo el mundo y más de 1,8 millón de muertos. La vacunación es la esperanza para empezar a acabar con la pandemia.
2. Elecciones USA: Finalmente ganó Joe Biden pese a las reticencias de Trump y su lucha particular por impugnar los resultados. Biden presentaba como líneas maestras de su mandato la economía, la salud, la igualdad racial y el cambio climático.
3. Euforia desatada en los mercados tras el anuncio de Pfizer y BioNTech sobre los positivos resultados de su vacuna con una efectividad de más del 90%, al igual que la de Moderna.
4. Los países de Asia-Pacífico firman el mayor acuerdo comercial a nivel mundial llamado "Asociación Económica Integral Regional". Entre los países firmantes están China, Japón Corea del Sur, Australia y Nueva Zelanda.
5. Nuevo plan de estímulos en EE.UU. contra el COVID-19 por un montante de 900.000 M\$. Habrá ayudas de 600 \$ para cada norteamericano, ayudas a aerolíneas, etc
6. El Banco Central Europeo decidió elevar en 500.000 M€ su programa extraordinario de compra de activos contra los efectos de la pandemia de forma que la cuantía total del programa alcanza ahora los 1,85 billones de euros. Además, lo ha extendido hasta al menos finales de marzo de 2022.
7. Fin del Bréxit: Finalmente se cerró el acuerdo entre la UE y Reino Unido y se centra en el intercambio de bienes y la colaboración en diversos ámbitos. Los productos negociados entre ambas partes quedarán exentos de aranceles.

## 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%.

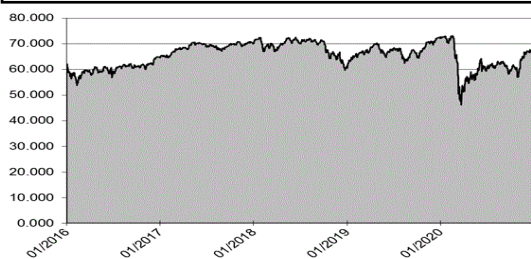
Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CS AHORRO DINAMICO, F.P., Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., Depositaria: BNP PARIBAS  
COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,40% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07% NIVEL DE RIESGO: ALTO (6 DE 7)

## Cartera del Fondo de Pensiones (2) (\*)

Nombre del Activo	30/09/20	31/12/20	Importe € 31/12/20
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>90,11 %</b>	<b>80,70 %</b>	<b>1.405.063,38</b>
CS EUROPE SMALL & MID CAP-A	4,62%	4,27%	74.413,92
AC WALT DISNEY CO/THE	3,10%	3,39%	59.011,48
AC. DUERR AG	3,27%	3,26%	56.780,00
AC.EX SIEMENS AG	3,16%	2,70%	47.008,00
AC.EXOR NV	2,38%	2,66%	46.354,00
AC. ACERINOX SA	2,56%	2,59%	45.170,00
AC.APPLE INC	2,90%	2,48%	43.217,98
ALPHABET INC-CL C	2,76%	2,46%	42.794,89
AC COMCAST CORP CLASS A	2,89%	2,45%	42.667,54
AC. APPLIED MATERIALS INC	2,23%	2,42%	42.162,69
Otros Activos de Renta Variable	60,24%	52,02%	905.482,88
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>0,00 %</b>	<b>3,74 %</b>	<b>65.059,26</b>
GOLDMAN SACHS MARKET EQTY IA	0,00%	3,74%	65.059,26
<b>Activos Monetarios</b>	<b>9,24 %</b>	<b>15,31 %</b>	<b>267.287,25</b>
LIQUIDEZ	9,24%	15,31%	267.287,25
<b>Otros Activos</b>	<b>0,65 %</b>	<b>0,25 %</b>	<b>4.305,00</b>

(\*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 90,98 %.

## Evolución del Valor Liquidativo del Plan



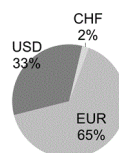
## Rentabilidad del Plan (1)

	Rentabilidad Acumulada	Media Anual	
3 meses	13,73 %	3 años	-0,99 %
6 meses	12,72 %	5 años	1,79 %
Año en curso	-5,86 %	10 años	n / a
Último año (2019)	17,97 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	13,20 %	20 años	n / a

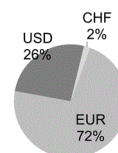
(\*) fecha de inicio: 14/11/2014

**Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva** **0,06 %**

## Divisa de los Activos del Fondo



30/09/20



31/12/20

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

- \* En ningún caso las aportaciones podrán exceder de los límites anuales legalmente establecidos. Los excesos que se produzcan sobre la aportación máxima podrán ser retirados antes del 30 de junio del año siguiente, sin aplicación de la sanción administrativa que pueda corresponder. La solicitud de esta retirada deberá ser acompañada, en su caso, de certificados acreditativos de las aportaciones a otros Planes que hubieran dado lugar al exceso e indicación del medio para el abono de la devolución.
- \* A partir del acceso a la jubilación, el participante podrá seguir realizando aportaciones al plan de pensiones. No obstante, una vez iniciado el cobro de la prestación de jubilación o el cobro anticipado de la prestación correspondiente a la jubilación, las aportaciones sólo podrán destinarse a las contingencias de fallecimiento y dependencia. La percepción de derechos consolidados por los supuestos excepcionales de liquidez es incompatible con la realización de aportaciones al Plan.
- \* El participante en situación de incapacidad podrá realizar aportaciones tanto para la cobertura de contingencias susceptibles de acaecer, como una vez acaecida la

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.