

## 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

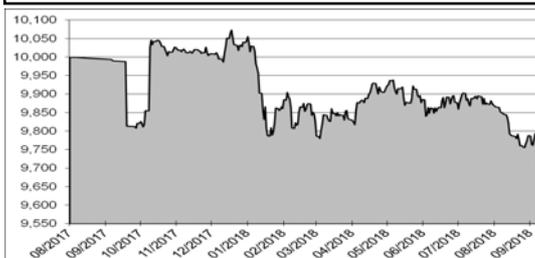
Es un Fondo de Pensiones de Renta Fija Mixta. Así la máxima exposición a Renta Variable será de un 30% del activo del Fondo de Pensiones. El objetivo del Fondo de Pensiones es ofrecer al participante una adecuada rentabilidad a medio y largo plazo, acorde al riesgo asumido. Para ello, la gestión de las inversiones estará dirigida a la constitución de una cartera compuesta principalmente por activos de renta variable mundial. Además, podrá invertir un porcentaje en activos en renta fija, depósitos, activos del mercado monetario y otros activos descritos en la actual política de inversión, dentro del marco establecido por la legislación vigente en cada momento.

Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CNP PARTNERS AHORRO OBJETIVO, Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A., Depositaria: BNP PARIBAS  
COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 0,65% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,07% NIVEL DE RIESGO: MEDIO-BAJO (3 DE 7)

## Cartera del Fondo de Pensiones (2)

Nombre del Activo	30/06/18	30/09/18	Importe € 30/09/18
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>27,51 %</b>	<b>30,81 %</b>	<b>38.448,09</b>
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC	8,75%	10,00%	12.480,42
VANGUARD-US GOV BND IDX-INS	5,07%	6,26%	7.814,81
SPDR BBG US TREASURY	4,04%	3,82%	4.769,17
AMUNDI FDS-ID MSCI JAPN-IEC	2,82%	3,43%	4.276,38
VANGUARD US 500 STK IDX-INS	3,04%	3,35%	4.176,89
SPDR EUROPE SMALL CAP	1,88%	2,05%	2.562,45
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF	1,91%	1,90%	2.367,97
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>66,34 %</b>	<b>66,98 %</b>	<b>83.581,78</b>
INSIGHT-EUR CASH FUND-7	18,41%	20,21%	25.222,28
STT-EURO CORP BOND IND FND-I	9,17%	10,30%	12.854,79
LYXOR EURMTS INV GRADE DR ETF	10,27%	10,01%	12.494,58
ISHARES GLB CORP BD EUR-H	10,21%	9,62%	12.001,75
UBS ETF BARC TIPS 1-10 H.EUR	6,07%	5,82%	7.256,96
DBX II GL INFL LINKED 1C	7,25%	5,35%	6.675,00
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	2,95%	3,03%	3.776,44
BNPP EASY JPM EMBI GLOB-PR H	2,01%	2,64%	3.299,31
BLACKROCK GIF I GL GOVB-F2US	0,00%	0,00%	0,67
<b>Activos Monetarios</b>	<b>6,15 %</b>	<b>2,21 %</b>	<b>2.773,26</b>
LIQUIDEZ	6,15%	2,21%	2.773,26

### Evolución del Valor Liquidativo del Plan



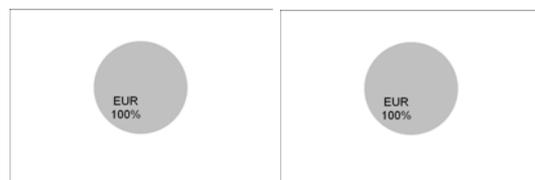
### Rentabilidad del Plan (1)

Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	-0,70 %	3 años	n / a
6 meses	-0,51 %	5 años	n / a
Año en curso	-2,02 %	10 años	n / a
Último año (2017)	0,00 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	-2,06 %	20 años	n / a

(\*) fecha de inicio: 23/08/2017

<b>Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva</b>	<b>0,17 %</b>
--	---------------

### Divisa de los Activos del Fondo



30/06/18

30/09/18

### Información adicional:

Tal y como establece el art. 48.4 RPF, 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 participante 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.