

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 Mixta. Así la máxima exposición a Renta Variable será de un 75% 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 FLEXIBLE, 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 (4 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	59,66 %	60,50 %	76.801,17
UBS ETF MSCI EUROPE UCITS ETF	11,85%	11,47%	14.564,55
VANGUARD US 500 STK IDX-INS	8,80%	8,81%	11.181,48
VANGUARD-JAPAN STK IND-EURIN	7,81%	8,08%	10.258,29
AMUNDI-IND MSCI EUROPE-IEC	7,86%	7,90%	10.029,94
AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS ETF	7,52%	7,39%	9.376,99
SPDR EUROPE SMALL CAP	4,90%	5,50%	6.988,50
X USD TREASURIES EUR	4,96%	4,63%	5.876,78
SPDR RUSSELL 2000 US S/C	2,99%	3,40%	4.315,31
ISHARES EUR 600 TELECOMS DE	2,97%	3,32%	4.209,33
Activos de Renta Fija	39,05 %	38,88 %	49.363,60
INSIGHT-EUR CASH FUND-7	12,06%	11,16%	14.169,19
LYXOR EURMTS INV GRADE DR ETF	6,07%	5,41%	6.863,22
ISHARES GLB CORP BD EUR-H	3,95%	4,53%	5.748,74
ISHARES JPM EM LCL GOV BND	3,85%	4,46%	5.664,66
STT-EURO CORP BOND IND FND-I	4,14%	3,93%	4.985,11
UBS ETF BARC TIPS 1-10 H.EUR	4,03%	3,83%	4.866,43
BNPP EASY JPM EMBI GLOB-PR H	2,93%	2,80%	3.560,48
DBX II GL INFL LINKED 1C	1,32%	2,10%	2.670,00
DBX II GL INFL LINKED 1D	0,70%	0,66%	834,28
BLACKROCK GIF I GL GOVB-F2US	0,00%	0,00%	1,49
Activos Monetarios	1,29 %	0,62 %	809,84
LIQUIDEZ	1,29%	0,62%	809,84

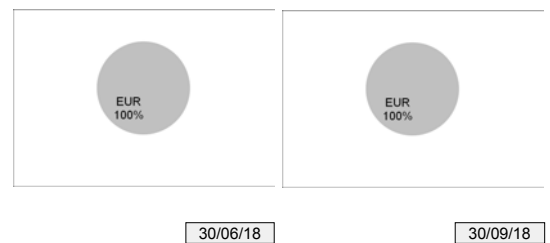


Rentabilidad del Plan (1)			
Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	-0,14 %	3 años	n / a
6 meses	1,04 %	5 años	n / a
Año en curso	-1,49 %	10 años	n / a
Último año (2017)	0,00 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	-1,99 %	20 años	n / a

(*) fecha de inicio: 24/08/2017

Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva	0,2 %
--	--------------

Divisa de los Activos del Fondo



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 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.