

## Evolución de los Mercados

Las rentabilidades del segundo trimestre de los principales indicadores bursátiles han sido las siguientes: Eurostoxx 50 -4,67%; IBEX-35 -6,42%; SP500 +1,90%; Nikkei -7,06%; MSCI Emerging Markets -0,32%.

Los principales acontecimientos del trimestre han sido:

- La agencia de calificación crediticia Fitch rebajaba de nuevo ayer el rating de Brasil pasándolo a BB desde BB+ con perspectiva negativa. El Senado de Brasil destituye temporalmente a Dilma Rouseff como presidenta.
- Bruselas concede a España un año de prórroga para cumplir los objetivos de déficit a cambio de ajustes de hasta 8.200 M€ (0,25% del PIB en 2016 y 0,5% en 2017).
- Ganó el Brexit: 51,9% OUT vs 48,1% IN. Los bancos centrales están desvelando sus planes de contingencia ante el desastre que se prevé tras la decisión de Reino Unido de iniciar el proceso de salida de la UE. La libra se depreció entorno al 11% vs \$ y más de un 7% respecto al euro en la apertura. S&P y Fitch recortan el rating a Reino Unido hasta AA.
- Las emisiones de deuda corporativa ya han cotizado el comienzo de las compras de bonos de empresas no bancarias con investment grade por parte del BCE, programa que empezó el 8 de junio. Continúa la burbuja de la renta fija: El Bund cotizaba por primera vez en su historia en negativo.
- La Fed mantenía sin cambios los tipos de interés en una decisión unánime por parte del FOMC. La incertidumbre macro internacional y las dudas sobre la evolución de EE.UU. han pesado en la decisión.

## Objetivo de Inversión

La finalidad del Fondo es obtener rentabilidades positivas con independencia de la evolución del mercado. Tiene un objetivo de rentabilidad absoluta con una volatilidad sensiblemente menor a la de los índices bursátiles. Las inversiones se realizarán en cualquier tipo de activo de renta fija, renta variable y mercados monetarios.

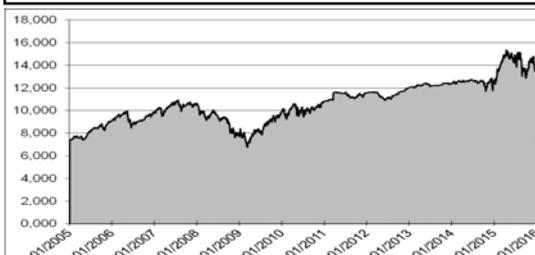
Plan de Pensiones Integrado en el Fondo de Pensiones CNP VIDA ALTO RENDIMIENTO F.P., Gestora: CNP PARTNERS DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A, Depositaria: CECABANK S.A. COMISIÓN ANUAL GESTORA DEL PLAN: 1,10% COMISIÓN ANUAL DE DEPÓSITO: 0,12% NIVEL DE RIESGO: MEDIO ALTO (5 DE 7)

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

Nombre del Activo	31/03/16	30/06/16	Importe € 30/06/16
<b>Activos de Renta Variable</b>	<b>66,45 %</b>	<b>65,53 %</b>	<b>516.771,41</b>
ISHARES MSCI WORLD MIN VOL	6,77%	7,90%	62.271,37
AC ALLERGAN PLC	6,81%	6,57%	51.829,77
LYXOR ETF EURO STOXX 50	9,82%	5,24%	41.353,50
AC.EX SIEMENS AG	4,24%	4,56%	35.989,52
AC.ORANGE SA	4,12%	4,28%	33.765,12
AC.EX BNP PARIBÁS	4,25%	4,17%	32.877,39
AC HALLIBURTON CO	2,69%	3,82%	30.147,10
AC GENERAL MOTORS CO	3,69%	3,71%	29.289,05
AC.EX SOCIÉTÉ GENERALE-A	3,87%	3,67%	28.915,25
AC.MAPFRE SA	3,17%	3,56%	28.085,55
Otros Activos de Renta Variable	17,02%	18,05%	142.247,79
<b>Activos de Renta Fija</b>	<b>23,24 %</b>	<b>25,36 %</b>	<b>200.000,00</b>
IMPOSICION PLAZO CRCM 25/11/2016	17,43%	19,02%	150.000,00
IMPOSICION PLAZO BANCO SANTANDER 191016	5,81%	6,34%	50.000,00
<b>Activos Monetarios</b>	<b>10,31 %</b>	<b>9,11 %</b>	<b>71.874,07</b>
LIQUIDEZ	10,31%	9,11%	71.874,07

(\*) No se incluyen productos derivados. La exposición bursátil incluyendo derivados es: 91,14 %.

## Evolución del Valor Liquidativo del Plan



## Rentabilidad del Plan (1)

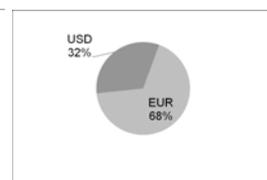
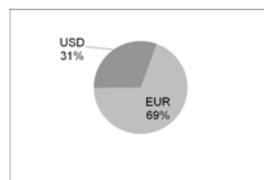
Rentabilidad Acumulada		Media Anual	
3 meses	-1,85 %	3 años	-0,30 %
6 meses	-13,40 %	5 años	0,76 %
Año en curso	-13,40 %	10 años	3,02 %
Último año (2015)	10,43 %	15 años	n / a
Rentabilidad desde el inicio (*)	68,79 %	20 años	n / a

(\*) fecha de inicio: 24/05/2004

## Comisión de Gestión por Inversión en Instituciones de Inversión Colectiva

0,05 %

## Divisa de los Activos del Fondo



31/03/16

30/06/16

## 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 partícipe 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.