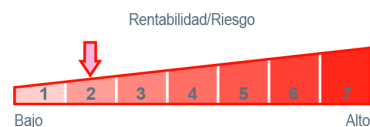
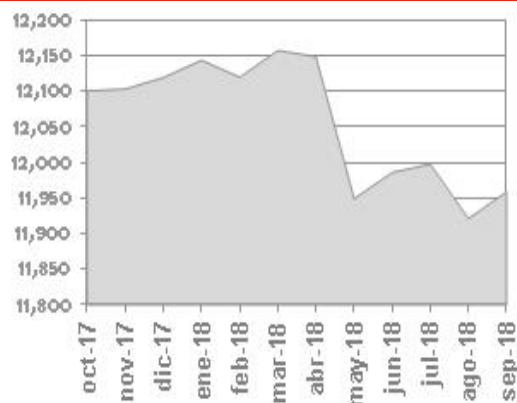


Definición del plan

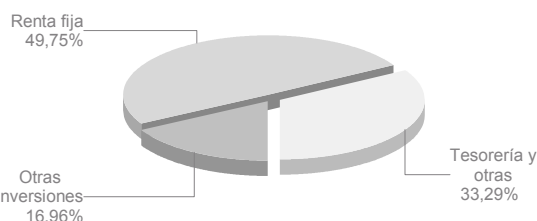
- Plan de pensiones del sistema individual integrado en el fondo de pensiones CAJAMURCIA XVI, F.P.
- El plan se enmarca dentro de la categoría de INVERCO de Renta Fija a Largo Plazo, lo que significa que no invierte en renta variable.
- Es un plan indicado para personas que presentan un perfil de riesgo bajo. Se trata de una buena opción para los que buscan una interesante rentabilidad sin asumir riesgos.

**Evolución valor liquidativo del plan****Datos del plan**

Fecha inicio del plan:	29/09/2010
Registro Plan DGSFP:	N4440
Registro Fondo DGSFP:	F1560
Patrimonio a 30/09/2018:	22.572.989,35
Partícipes + beneficiarios:	5.060
Valor liquidativo a 30/09/2018:	11,95849
Comisión gestión:	0,850%
Comisión depósito:	0,100%

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.

Gestora:	CAJAMURCIA VIDA
Depositaria:	CECABANK, S.A.
Promotora:	BANKIA, S.A.
Auditores:	DELOITTE S.L.

Composición cartera**Rentabilidades obtenidas**

Acumulado año	Ultimos 3 meses	Ultimos 12 meses	3 años anualizado	5 años anualizado	10 años anualizado	15 años anualizado	20 años (*)	Histórica (desde inicio)
- 1,32 %	- 0,23 %	- 0,74 %	0,43 %	1,78 %	-----	-----	-----	2,26 %

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.

Rentabilidades anualizadas (TAE).

Principales posiciones de inversión

BO.BUONI POLIENNALI DEL 3,75% 010924	5,93%
FI. BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENIOR	4,48%
DEUDA ESTADO ITALIA FRN 151119	4,45%
FIL.ARCANO EUROPEAN INCOME - D1	4,36%
BO.COMMUNITY OF MADRID 2,214% 310528	3,96%
BO.ADIF ALTA VELOCIDAD 1,875% 280125	3,74%
FI.SANTALUCIA RENTA FIJA -A-	3,13%
BO.COMMUNITY OF MADRID 1,826% 300425	2,93%
FII.GEFCARE REAL ESTATE FUND	2,88%
FI. MUZINICH SHORT DUR HIGH YIELD FUND	2,72%

Comentarios de mercado**Entorno Económico**

Las economías emergentes, las medidas arancelarias y las noticias entorno al déficit en Italia a finales del mes, han sido los motivos que han generado volatilidad en los mercados. En Europa, lo más reseñable se ha producido a finales del trimestre, con las tensiones generadas en torno al déficit marcado por el gobierno italiano para el 2019 que se sitúa en el 2,4% del PIB. Este nivel de déficit excede claramente el límite del 2% que pedían las instituciones europeas y lo que esperaba la mayor parte del mercado. En cuanto a la economía americana, los índices de confianza de los consumidores reflejan sus niveles más altos desde el año 2000. Hemos podido observar a lo largo del trimestre crecimientos salariales y un aumento en las ventas minoristas. Las rentabilidades de los bonos gubernamentales americanos se han incrementado a lo largo del trimestre reflejando las tres subidas de tipos de interés que se han producido a lo largo del año.

Por el lado de los mercados de renta variable el trimestre cerraba con una rentabilidad de 0,42% para el caso del Eurostoxx 50 europeo. El FTSE100 Inglés ganaba un 0,70% y el S&P500 americano registró una subida del 7,71%. En cuanto a la renta fija, TIRes al alza: el bono alemán a 10 años cierra el trimestre con una rentabilidad del 0,47%, el bono italiano a 10 años en 2,78% y el bono español en 1,50%.

EVOLUCIÓN INDICADORES DE MERCADO

A continuación le facilitamos la evolución de los principales indicadores de mercado

Mercados bursátiles		Interanual	Acum 2018
IBEX - 35	España	-9,56%	-6,52%
EURO STOXX	Zona Euro	-5,44%	-2,99%
S&P 500	EE.UU.	15,66%	8,99%
NIKKEI	Japón	18,49%	5,95%
FTSE	Reino Unido	1,86%	-2,31%
Inflación		Interanual	Acum 2018
*IPC	España	2,20%	0,60%
Tipos de interés		31/12/2017	30/09/2018
BCE	Zona Euro	0,00%	0,00%
FED	EE.UU.	1,50%	2,25%
Tipos de cambio		31/12/2017	30/09/2018
Euro / Dólar		1,20	1,16
Euro / Libra Esterlina		0,89	0,89
Euro / Yen		135,28	131,93

* Dato a 31/08/2018. Podrá consultarlo en la Web del Instituto Nacional de Estadística.

Perspectiva de Mercado

En nuestra opinión y pese al “ruido” que hemos podido observar en el mercado durante los últimos meses, seguimos manteniendo una visión positiva de los mercados y del crecimiento económico global debido a los sólidos fundamentales y los datos macro que lo acompañan. Esperamos que los beneficios corporativos en el último trimestre sigan aumentando. Seguimos, por tanto, apostando por la renta variable europea frente a la americana por valoración más atractiva y perspectivas a largo plazo. En cuanto a la renta fija, mantenemos la cautela ya que es posible que observemos aumentos en la inflación, por lo que mantendremos duraciones relativamente cortas. Continuaremos aprovechando los movimientos en la renta fija periférica europea para incrementar posiciones. Prestaremos especial atención durante el último trimestre del año a la evolución de las elecciones en Brasil, las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China y al déficit italiano.

Gestión del fondo

En el tercer trimestre de 2018, seguimos con el capítulo de la deuda italiana que está moviendo el spread italiano en función de las noticias del gobierno italiano. España ha recuperado todo lo perdido a nivel de spread, desmarcándose de este episodio, con una inesperada resistencia. En tipos core, observamos una menor sensibilidad a riesgos, dados los últimos acontecimientos en Italia y en la guerra comercial, hemos visto una menor demanda de lo que cabría esperar en bonos alemanes. En materia de crédito, niveles similares en Investment grade y estrechamientos en el High Yield para este trimestre. Seguimos manteniendo duraciones bajas y en crédito aprovechando primas en mercado primario y emisiones flotantes para mantener la sensibilidad a tipos baja.