

Guía de Planes de Pensiones

Cajamar Vida

30 de noviembre de 2018



Índice

1. Gama de Planes de Pensiones

Presentación gama y mapa de producto

2. Planes de ciclo de vida

CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2030, Plan de Pensiones

CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2040, Plan de Pensiones

CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2050, Plan de Pensiones

3. Planes de Pensiones de Renta Fija

CAJAMAR DINERO, Plan de Pensiones

CAJAMAR RENTA FIJA, Plan de Pensiones

4. Planes de Pensiones Mixtos

CAJAMAR MIXTO I, Plan de Pensiones

CAJAMAR MIXTO II, Plan de Pensiones

5. Planes de Renta Variable

CAJAMAR RENTA VARIABLE, Plan de Pensiones

6. Aportaciones, contingencias, formas de cobro y fiscalidad de los planes de pensiones

7. Asesoramiento y movilización a nuestros planes de pensiones

La presente información contenida en este documento está basada en datos históricos observados durante los periodos referenciados. Su contenido será actualizado mensualmente, pudiendo verse afectada la rentabilidad del producto en función del comportamiento del/los mercado/s en los que invierta el fondo en el que se encuentre adscrito cada uno de los Planes de Pensiones de los que es entidad gestora CAJAMAR VIDA, S.A..

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Las informaciones contenidas en el presente documento no constituyen y no deben ser entendidas ni como una oferta ni como un incentivo a la adquisición o venta de los planes de pensiones indicados en el mismo.

El valor de las inversiones del fondo en el que se encuentra adscrito el Plan de Pensiones pueden disminuir o aumentar según oscilaciones del mercado y de cambio de divisa, por cuyo motivo podría no ser posible recobrar la suma inicialmente invertida.

Cualquier partícipe o futuro partícipe tendrá a su disposición el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe (al que denominamos Nota Informativa) a través de la página web del Grupo Cooperativa Cajamar como comercializador de los Planes de Pensiones de CAJAMAR VIDA, S.A., en cualquiera de las Oficinas del Grupo Cooperativo Cajamar, y en la propia Entidad Gestora del Plan de Pensiones.

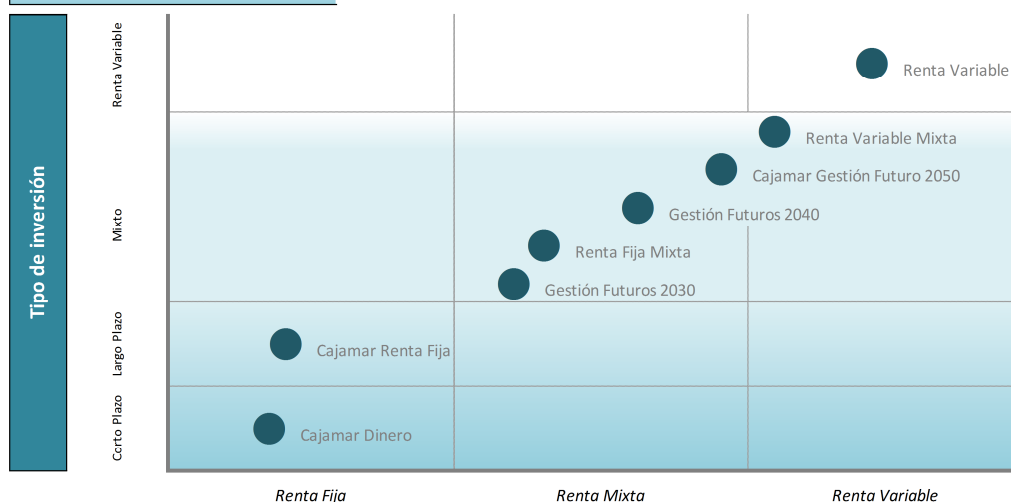
Elige el Plan de Pensiones que más se ajusta a tus necesidades

En Cajamar Vida ponemos a tu disposición una completa gama de producto que cubre diferentes niveles de riesgo y rentabilidad esperada, ofreciendo una amplia gama de planes de pensiones idóneos tanto para el cliente ahorrador como inversor.

Planes de ciclo de Vida		
Renta Fija Mixta Gestión Futuro 2030 7,18 Min €	Renta Variable Mixta Gestión Futuro 2040 1,96 Min €	Renta Variable Mixta Gestión Futuro 2050 0,54 Min €
Renta Fija Renta Fija Corto Plazo Cajamar Dinero 74,82 Min € Renta Fija Largo Plazo Cajamar Renta Fija 286,49 Min €	Renta Mixta Renta Fija Mixta Cajamar Mixto I 226,62 Min € Renta Variable Mixta Cajamar Mixto II 62,16 Min €	Renta Variable Renta Variable Cajamar Renta Variable 34,24 Min €

Inversiones de menor a mayor riesgo

Mapa de producto



Inversiones de menor a mayor riesgo

Ciclo de Vida	Categoría	Patrimonio	Apor. Mínima	Comisión Gestión	Comisión Depósito
Gestión Futuro 2030	Renta Fija Mixta (Euro)	7,18 Min €	30 euros	1,30%	0,20%
Gestión Futuro 2040	Renta Variable Mixta (Euro)	1,96 Min €	30 euros	1,30%	0,20%
Gestión Futuro 2050	Renta Variable Mixta (Euro)	0,54 Min €	30 euros	1,30%	0,20%
Largo Plazo	Categoría	Patrimonio	Apor. Mínima	Comisión Gestión	Comisión Depósito
Cajamar Dinero	Renta Fija Corti Plazo (Euro)	74,82 Min €	30 euros	0,85%	0,05%
Cajamar Renta Fija	Renta Fija Largo Plazo (Euro)	286,49 Min €	30 euros	0,85%	0,10%
Mixto	Categoría	Patrimonio	Apor. Mínima	Comisión Gestión	Comisión Depósito
Cajamar Mixto I	Renta Fija Mixta (Euro)	226,62 Min €	30 euros	1,30%	0,20%
Cajamar Mixto II	Renta Variable Mixta (Euro)	62,16 Min €	30 euros	1,50%	0,20%
Renta variable	Categoría	Patrimonio	Apor. Mínima	Comisión Gestión	Comisión Depósito
Cajamar Renta Variable	Renta Variable (Euro)	34,24 Min €	30 euros	1,50%	0,20%

A quién va dirigido

Se trata de un plan de pensiones de ciclo de vida, en el que se va disminuyendo el riesgo de la cartera de inversión según va aumentando la edad del partícipe. Indicado para personas cuyo año de jubilación se encuentre alrededor del año 2030.

Vocación Inversora

Perfil de inversión conservador con un riesgo de inversión bajo-medio. El objetivo del plan es capitalizar las aportaciones para obtener mayores rendimientos cuando queda mucho tiempo para la jubilación, y consolidar al final ese capital refugiándolo en activos de menor riesgo. Invertirá como máximo un 30% en renta variable, disminuyendo con el tiempo hasta un mínimo del 5%.

Aualmente se revisarán los porcentajes de renta fija y renta variable, optimizándolos para adaptarse al plazo del tiempo.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
5%	30%	70%	95%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	30%	95%
Corporativo	0%	65%

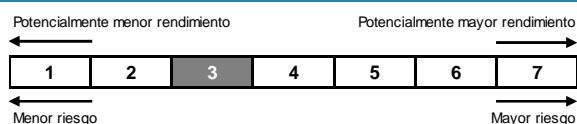
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	08/10/2018
Plan de Pensiones	CAJAMAR GESTIÓN FUTURO2030, P.P. (N5272)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR IX, F.P. (F2104)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,30%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	7.182.597,27
Partícipes y Beneficiarios	745

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 3, es decir, tiene un perfil de riesgo **bajo medio**.

La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

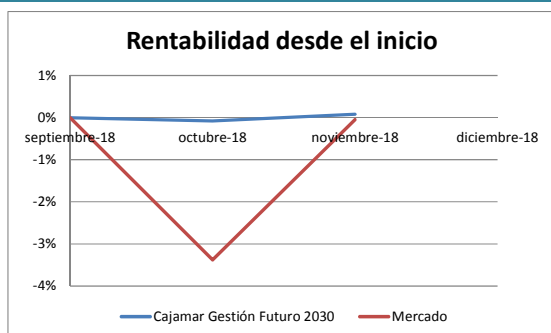
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	0,08%	-0,05%
Rentabilidad acumulada en el 2018		
Rentabilidad media anual a 3 años		
Rentabilidad media anual a 5 años		
Rentabilidad media anual a 10 años		
Rentabilidad último ejercicio 2017		

Rentabilidades acumuladas

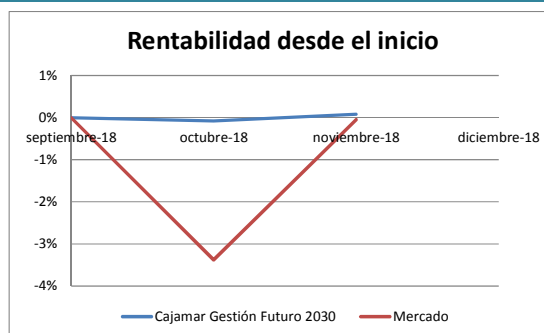
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año		
Rentabilidad acumulada a 3 años		
Rentabilidad acumulada a 5 años		
Rentabilidad acumulada a 10 años		

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2030, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Kingdom of Spain	RF	LT 0 120718	38,95%
Republic of Italy	RF	ITALIA 5,5 0922	12,68%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,75 0823	8,46%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	39,86%
Renta fija	60,14%
Renta variable	0,00%
Duración media de la cartera	0,80 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija/variable + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha empezado a invertir en renta fija, de cara a diversificar las inversiones para el mes de diciembre en cumplimiento de su política de inversión. De esta forma, se ha empezado a comprar deuda italiana, dado que poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

A quién va dirigido

Se trata de un plan de pensiones de ciclo de vida, en el que se va disminuyendo el riesgo de la cartera de inversión según va aumentando la edad del partícipe. Indicado para personas cuyo año de jubilación se encuentre alrededor del año 2040.

Vocación Inversora

Perfil de inversión moderado en un inicio con un riesgo medio, que irá pasando con los años a un perfil de inversión conservador con un riesgo de inversión bajo. El objetivo del plan es capitalizar las aportaciones para obtener mayores rendimientos cuando queda mucho tiempo para la jubilación, y consolidar al final ese capital refugiándolo en activos de menor riesgo. Invertirá como máximo un 50% en renta variable, disminuyendo con el tiempo hasta un mínimo del 5%.

Anualmente se revisarán los porcentajes de renta fija y renta variable, optimizándolos para adaptarse al plazo del tiempo.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
5%	50%	50%	95%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	25%	95%
Corporativo	0%	70%

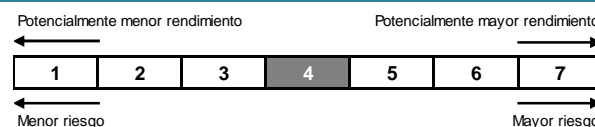
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	80%	100%
High Yield	0%	20%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	08/10/2018
Plan de Pensiones	CAJAMAR GESTIÓN FUTURO2040, P.P. (N5273)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR X, F.P. (F2105)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,30%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	1.959.827,13
Partícipes y Beneficiarios	358

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 4, es decir, tiene un perfil de riesgo **medio**.

La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

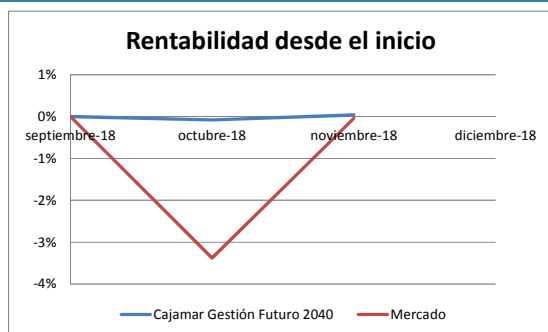
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	0,04%	-0,05%
Rentabilidad acumulada en el 2018		
Rentabilidad media anual a 3 años		
Rentabilidad media anual a 5 años		
Rentabilidad media anual a 10 años		
Rentabilidad último ejercicio 2017		

Rentabilidades acumuladas

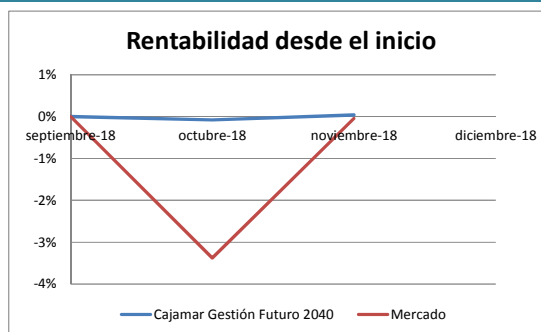
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año		
Rentabilidad acumulada a 3 años		
Rentabilidad acumulada a 5 años		
Rentabilidad acumulada a 10 años		

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2040, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

País	RF	Título	Peso
Kingdom of Spain	RF	LT 0 120718	30,60%
Republic of Italy	RF	ITALIA 5,5 0922	14,52%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,75 0823	6,89%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	47,96%
Renta fija	52,04%
Renta variable	0,00%
Duración media de la cartera	0,80 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija/variable + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha empezado a invertir en renta fija, de cara a diversificar las inversiones para el mes de diciembre en cumplimiento de su política de inversión. De esta forma, se ha empezado a comprar deuda italiana, dado que poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

A quién va dirigido

Se trata de un plan de pensiones de ciclo de vida, en el que se va disminuyendo el riesgo de la cartera de inversión según va aumentando la edad del partícipe. Indicado para personas cuyo año de jubilación se encuentre alrededor del año 2050.

Vocación Inversora

Perfil de inversión dinámico en un inicio con un riesgo medio-alto, que irá pasando con los años a un perfil de inversión conservador con un riesgo de inversión bajo. El objetivo del plan es capitalizar las aportaciones para obtener mayores rendimientos cuando queda mucho tiempo para la jubilación, y consolidar al final ese capital refugiándolo en activos de menor riesgo. Invertirá como máximo un 70% en renta variable, disminuyendo con el tiempo hasta un mínimo del 5%.

Anualmente se revisarán los porcentajes de renta fija y renta variable, optimizándolos para adaptarse al plazo del tiempo.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
5%	70%	30%	95%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	20%	95%
Corporativo	0%	75%

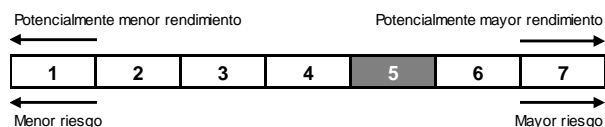
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	70%	100%
High Yield	0%	30%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	08/10/2018
Plan de Pensiones	CAJAMAR GESTIÓN FUTURO2050, P.P. (N5274)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR XI, F.P. (F2106)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,30%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	541.212,94
Participes y Beneficiarios	198

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 5, es decir, tiene un perfil de riesgo **medio alto**.

La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

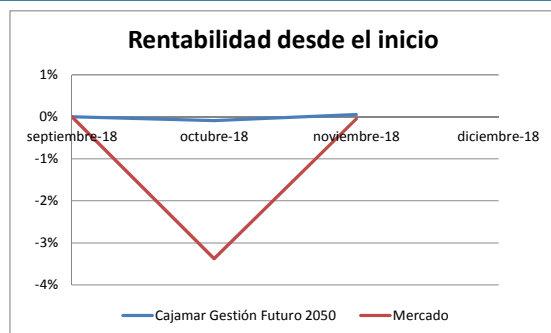
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	0,05%	-0,05%
Rentabilidad acumulada en el 2018		
Rentabilidad media anual a 3 años		
Rentabilidad media anual a 5 años		
Rentabilidad media anual a 10 años		
Rentabilidad último ejercicio 2017		

Rentabilidades acumuladas

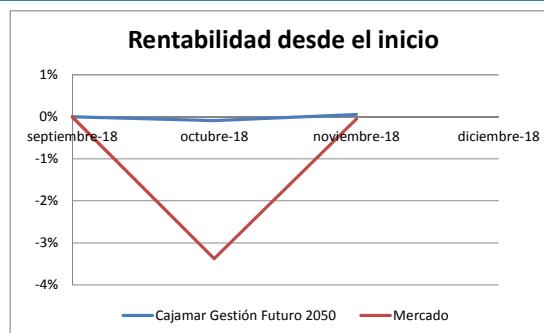
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año		
Rentabilidad acumulada a 3 años		
Rentabilidad acumulada a 5 años		
Rentabilidad acumulada a 10 años		

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR DINERO, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Kingdom of Spain	RF	LT 0 120718	18,47%
Republic of Italy	RF	ITALIA 5,5 0922	10,52%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,75 0823	10,40%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	60,59%
Renta fija	39,41%
Renta variable	0,00%
Duración media de la cartera	0,80 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija/variable + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha empezado a invertir en renta fija, de cara a diversificar las inversiones para el mes de diciembre en cumplimiento de su política de inversión. De esta forma, se ha empezado a comprar deuda italiana, dado que poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

A quién va dirigido

Está especialmente indicado para personas que desean una inversión de muy bajo riesgo y que tienen un horizonte de jubilación a corto plazo.

Vocación Inversora

Su vocación inversora es muy conservadora con el objetivo de obtener una rentabilidad estable. Invierte todo su patrimonio en renta fija, combinando activos monetarios y valores de renta fija de gobiernos, organismos oficiales y sociedades de la OCDE denominados en Euros, con duración media inferior a 2 años.

Límites por Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	20%	100%
Corporativo	0%	80%

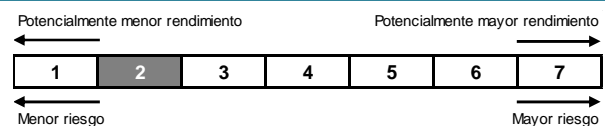
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR DINERO, P.P. (N3417)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR I, F.P. (F1198)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	0,85%
Comisión de Depósito	0,05%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	74.816.808,01
Partícipes y Beneficiarios	13.227

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 2, es decir, tiene un perfil de riesgo **bajo**. La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

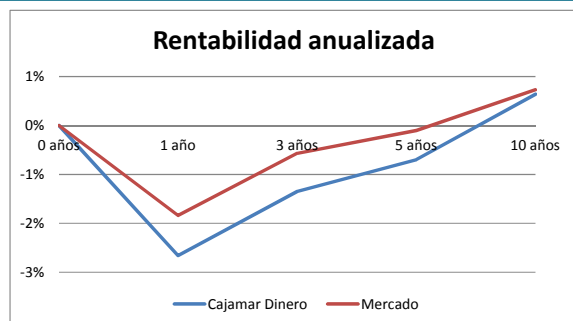
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	-0,47%	-0,27%
Rentabilidad acumulada en el 2018	-2,45%	-1,77%
Rentabilidad media anual a 3 años	-1,35%	-0,57%
Rentabilidad media anual a 5 años	-0,70%	-0,10%
Rentabilidad media anual a 10 años	0,64%	0,73%
Rentabilidad último ejercicio 2017	-0,78%	-0,05%

Rentabilidades acumuladas

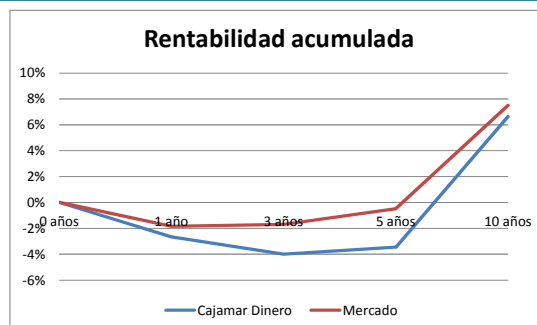
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año	-2,66%	-1,84%
Rentabilidad acumulada a 3 años	-3,99%	-1,69%
Rentabilidad acumulada a 5 años	-3,45%	-0,48%
Rentabilidad acumulada a 10 años	6,64%	7,50%

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR DINERO, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Republic of Italy	RF	ITALIA 4,25 0919	10,73%
Banco de Sabadell SA	RF	SABADELL 0,65 0320	8,95%
Kingdom of Spain	RF	LT 0 120718	8,39%
Republic of Italy	RF	ITALIA 0,05 1019	6,95%
Republic of Italy	RF	ITALIA 3,75 0321	5,78%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	4,41%
Renta fija	95,59%
Renta variable	0,00%
Duración media de la cartera	0,81 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha continuado haciendo ajustes en la parte de deuda soberana con la visión puesta en 2019. De esta forma, se ha ajustado la exposición italiana aumentando ligeramente la duración. Poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

En crédito, se ha reducido algo la exposición a bancos con vencimientos en 2019 debido a su rentabilidad negativa o nula, como un flotante de Morgan Stanley y otro de Bank of America o un bono de cupón fijo de Banco Santander. Adicionalmente, se acudió a un primario de la farmacéutica japonesa Takeda con vencimiento a 2020.

Posicionamiento de nuestros Planes a futuro (Análisis de Rentabilidad)

Para nuestros planes de renta fija, las turbulencias geopolíticas que comentábamos y nuestra apuesta por deuda italiana y sector financiero han hecho que, este año, el comportamiento de las carteras de renta fija sufran con respecto a los principales planes del mercado, mucho más concentrados en deuda española, que han tenido un mejor comportamiento relativo, aunque pensamos que en el medio y largo plazo tiene mucho menos valor.

Así, la comparativa a 1 y 3 años para el Cajamar Dinero empeora posiciones, aunque se mantiene en buenos puestos a largo plazo, algo realmente positivo teniendo en cuenta un entorno de tipos de interés muy bajos, factor que ha afectado especialmente a este plan de pensiones. Dicho esto, se esperan mejoras, en el medio plazo, para nuestros fondos de renta fija por la mejora en la deuda italiana una vez se establezca el nuevo gobierno y a una mayor rentabilidad a vencimiento de los bonos con respecto a invertir en activos españoles. De esta forma, durante el mes de noviembre hemos empezado a ver los primeros resultados positivos de nuestra apuesta en exposición italiana.

Seguimos pensando que los actuales niveles de financiación de Italia y de sus bancos son una oportunidad de inversión en tipos de interés muy atractivos sin asumir una elevada duración.

A quién va dirigido

Está especialmente indicado para personas que desean una inversión de bajo riesgo y que tienen un horizonte de jubilación a medio/largo plazo, y que buscan una estabilidad patrimonial.

Vocación Inversora

Su vocación inversora es conservadora con el objetivo de buscar la máxima rentabilidad con un riesgo moderado. Invierte en activos monetarios y valores de renta fija de gobiernos, organismos oficiales y sociedades de la OCDE denominados en Euros, con duración media entre 2 y 7 años.

Límites por Gobierno/Corporativo sobre total fondo

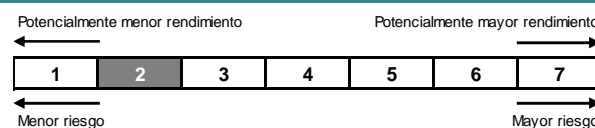
Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	20%	100%
Corporativo	0%	80%

Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR RENTA FIJA, P.P. (N3418)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR II, F.P. (F1199)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	0,85%
Comisión de Depósito	0,10%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	286.486.318,10
Partícipes y Beneficiarios	35.528

Indicador del riesgo

El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 2, es decir, tiene un perfil de riesgo **bajo**.

La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

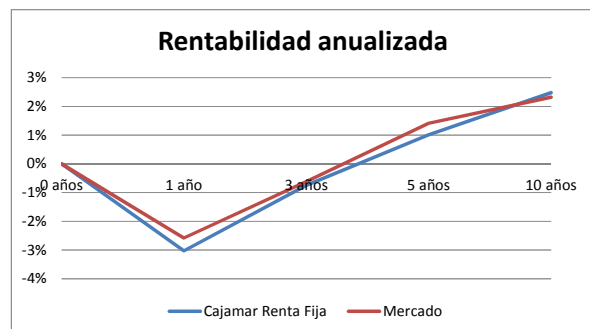
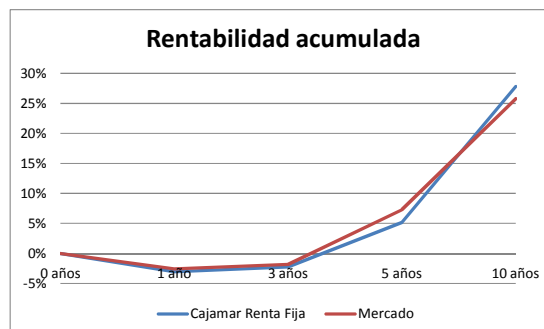
Rentabilidades anualizadas

	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	-0,30%	-0,20%
Rentabilidad acumulada en el 2018	-2,63%	-2,32%
Rentabilidad media anual a 3 años	-0,75%	-0,62%
Rentabilidad media anual a 5 años	1,01%	1,41%
Rentabilidad media anual a 10 años	2,48%	2,32%
Rentabilidad último ejercicio 2017	-0,32%	-0,05%

Rentabilidades acumuladas

	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año	-3,03%	-2,58%
Rentabilidad acumulada a 3 años	-2,25%	-1,84%
Rentabilidad acumulada a 5 años	5,17%	7,27%
Rentabilidad acumulada a 10 años	27,81%	25,77%

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR RENTA FIJA, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado**Rentabilidad acumulada Plan/mercado****Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾**

Republic of Italy	RF	ITALIA 4,75 0921	10,78%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,25 0919	9,49%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,00 0920	7,44%
Republic of Italy	RF	ITALIA 5,50 0922	6,86%
Banco de Sabadell SA	RF	SABADELL 0,65 0320	3,45%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	3,23%
Renta fija	96,77%
Renta variable	0,00%
Duración media de la cartera	2,09 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha continuado haciendo ajustes en la parte de deuda soberana con la visión puesta en 2019. De esta forma, se ha ajustado la exposición italiana aumentando ligeramente la duración. Poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

En crédito, se ha reducido algo la exposición a bancos con vencimientos en 2019 debido a su rentabilidad negativa o nula, como un flotante de Morgan Stanley y otro de Bank of America o un bono de cupón fijo de Banco Santander. Adicionalmente, se acudió a un primario de la farmacéutica japonesa Takeda con vencimiento a 2020.

Posicionamiento de nuestros Planes a futuro (Análisis de Rentabilidad)

Para nuestros planes de renta fija, las turbulencias geopolíticas que comentábamos y nuestra apuesta por deuda italiana y sector financiero han hecho que, este año, el comportamiento de las carteras de renta fija sufran con respecto a los principales planes del mercado, mucho más concentrados en deuda española, que han tenido un mejor comportamiento relativo, aunque pensamos que en el medio y largo plazo tiene mucho menos valor.

Así, la comparativa a 1 y 3 años para el Cajamar Renta Fija empeora posiciones, aunque se mantiene en buenos puestos a largo plazo, algo realmente positivo teniendo en cuenta un entorno de tipos de interés muy bajos. Dicho esto, esperamos mejoras, en el medio plazo, para nuestros fondos de renta fija por la mejora en la deuda italiana una vez se establezca el nuevo gobierno y a una mayor rentabilidad a vencimiento de los bonos con respecto a invertir en activos españoles. Seguimos pensando que los actuales niveles de financiación de Italia y de sus bancos son una oportunidad de inversión en tipos de interés muy atractivos sin asumir una elevada duración.

Con respecto a los meses de verano, en noviembre continua la mejoría en el comportamiento de los bonos italianos gubernamentales, efecto que ha ayudado a reducir el diferencial con respecto a los planes de la competencia.

A quién va dirigido

Indicado para personas que desean una inversión de riesgo bajo-medio, con un horizonte de jubilación a medio/largo plazo. Asume mayores riesgos de pérdidas a cambio de rentabilidades esperadas más altas.

Vocación Inversora

Su vocación inversora persigue obtener una mayor rentabilidad invirtiendo una parte moderada de sus activos en renta variable. La inversión combina activos de renta fija con activos de renta variable preferentemente de la zona Euro, diversificada en sectores. Los activos de renta fija son de gobiernos, organismos oficiales y sociedades de la OCDE denominados en Euros, con duración media entre 2 y 7 años.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
5%	30%	70%	95%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	20%	100%
Corporativo	0%	80%

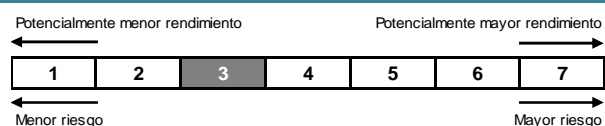
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR MIXTO I, P.P. (N3419)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR III, F.P. (F1200)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,30%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	226.623.748,56
Partícipes y Beneficiarios	30.955

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 3, es decir, tiene un perfil de riesgo **bajo medio**. La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

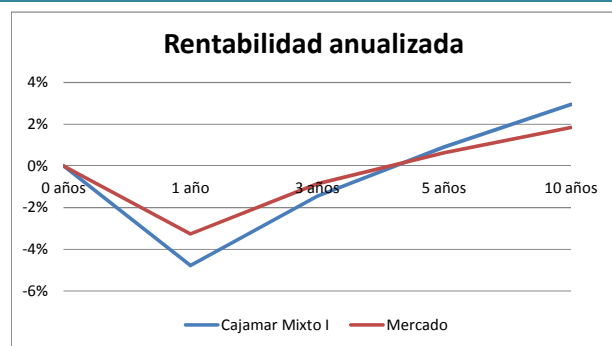
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	-0,29%	-0,16%
Rentabilidad acumulada en el 2018	-4,26%	-3,00%
Rentabilidad media anual a 3 años	-1,45%	-0,86%
Rentabilidad media anual a 5 años	0,91%	0,63%
Rentabilidad media anual a 10 años	2,95%	1,84%
Rentabilidad último ejercicio 2017	1,21%	1,36%

Rentabilidades acumuladas

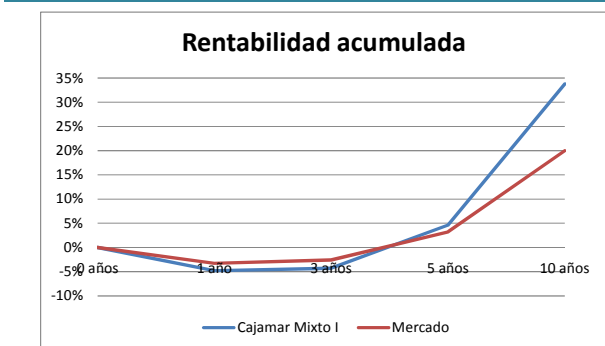
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año	-4,77%	-3,26%
Rentabilidad acumulada a 3 años	-4,29%	-2,56%
Rentabilidad acumulada a 5 años	4,63%	3,21%
Rentabilidad acumulada a 10 años	33,76%	20,01%

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR MIXTO I, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Republic of Italy	RF	ITALIA 4,75 0921	8,94%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,25 0919	7,52%
Kingdom of Spain	RF	LT 0 120718	6,90%
Republic of Italy	RF	ITALIA 5,5 0922	6,67%
Republic of Italy	RF	ITALIA 4,00 0920	6,25%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	7,11%
Renta fija	75,78%
Renta variable	17,11%
Duración media de la cartera	1,84 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha continuado haciendo ajustes en la parte de deuda soberana con la visión puesta en 2019. De esta forma, se ha ajustado la exposición italiana aumentando ligeramente la duración. Poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

En crédito, se ha reducido algo la exposición a bancos con vencimientos en 2019 debido a su rentabilidad negativa o nula, como un flotante de Morgan Stanley y otro de Bank of America o un bono de cupón fijo de Banco Santander. Adicionalmente, se acudió a un primario de la farmacéutica japonesa Takeda con vencimiento a 2020.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta variable + Actividad de Cartera

Noviembre ha supuesto un ligero alivio para el Ibex 35, aunque la mayoría de bolsas europeas rondan caídas del 2% en el mes. Las incertidumbres políticas siguen pesando más que la realidad económica, y a pesar de unos resultados empresariales satisfactorios las bolsas no han conseguido rebotar. Sigue el proceso de negociación de los principales eventos que han lastrado este año a los activos financieros de riesgo: Brexit donde se siguen negociando las condiciones de salida con la UE, guerra comercial entre China y USA donde se han dado 3 meses para seguir negociando un acuerdo y, por último, el pulso entre Italia y la UE por un déficit más ajustado en un escenario donde Italia empieza a mostrar signos de desaceleración más notables.

Llegamos pues al último mes del año con rentabilidades negativas cercanas al doble dígito en los principales índices europeos. Las caídas desde máximos del año del 15% descuentan un escenario de recesión que no se adapta a la realidad económica actual. El mes se cierra con fuertes caídas en las empresas más cíclicas y subidas en las más defensivas. Pensamos que el mercado ha sobreaccionado y que las valoraciones actuales (PER 2019 11x) son de situación de estrés manifiesto como en 2008, donde se acababa el sistema financiero tal y como lo entendemos y 2011-2012 con la unidad del euro en cuestión.

Por el lado de operaciones, ya nos hemos posicionado claramente tras las caídas del mes de octubre como comentábamos, aunque se ha aprovechado para incrementar las posiciones en Neinor Homes, Unicaja, Miquel y Costas o Mapfre. Esperamos que el mercado vuelva a niveles más acordes a medio plazo a una economía mundial que crece a niveles cercanos al 3,6%, inferior al 2017 pero superior al crecimiento del último lustro, aunque el corto plazo estará sometido a las noticias políticas como principal driver de mercado.

Posicionamiento de nuestros Planes a futuro (Análisis de Rentabilidad)

Para nuestra cartera de renta fija, las turbulencias geopolíticas que comentábamos y nuestra apuesta por deuda italiana y sector financiero han hecho que, este año, el comportamiento de la cartera sufra con respecto a los principales planes del mercado, mucho más concentrados en deuda española, que han tenido un mejor comportamiento relativo, aunque pensamos que en el medio y largo plazo tiene mucho menos valor. Dicho esto, esperamos mejoras, en el medio plazo, para nuestra cartera de renta fija por la mejora en la deuda italiana una vez se estabilice el nuevo gobierno y a una mayor rentabilidad a vencimiento de los bonos con respecto a invertir en activos españoles. Seguimos pensando que los actuales niveles de financiación de Italia y de sus bancos son una oportunidad de inversión en tipos de interés muy atractivos sin asumir una elevada duración.

En el caso de la cartera de renta variable, el IBEX ha caído en los últimos doce meses un 11,10% y en un 9,62% en lo que llevamos de año; en noviembre nuestro peso en el sector financiero ha hecho que perdamos posiciones en el comportamiento de este año y en los últimos doce meses. El sector bancario ha sido castigado mientras que las compañías más defensivas lo han hecho mejor relativamente, donde nuestros planes están infraponderados por parecernos que dichas compañías no tienen mucho valor a largo plazo. Por ello, seguimos apostando a que las actuales valoraciones del sector financiero son una oportunidad en comparación con los valores defensivos y más conservadores.

A quién va dirigido

Indicado para personas que desean una inversión de riesgo medio-alto, con un horizonte de jubilación a largo plazo. Asume mayores riesgos de pérdidas a cambio de rentabilidades esperadas más altas y atractivas.

Vocación Inversora

Su vocación inversora persigue obtener una mayor rentabilidad pudiendo alterar la composición de la renta variable desde un 30% a un 75%. Las inversiones son dinámicas, con gran flexibilidad, que permite según las condiciones del mercado invertir en un porcentaje mayor o menor de renta variable, preferentemente de la zona Euro, diversificada en sectores.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
30%	75%	25%	70%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	10%	60%
Corporativo	0%	70%

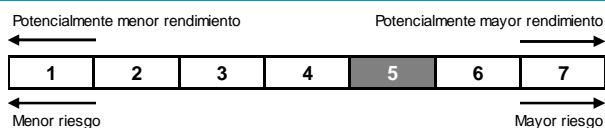
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR MIXTO II, P.P. (N3420)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR IV, F.P. (F1201)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,50%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	62.158.842,05
Partícipes y Beneficiarios	8.380

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 5, es decir, tiene un perfil de riesgo **medio alto**. La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

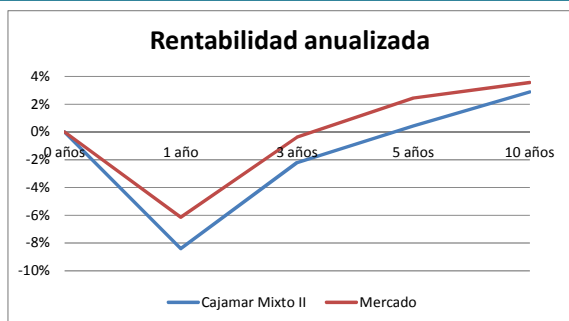
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	-0,36%	-0,25%
Rentabilidad acumulada en el 2018	-7,74%	-5,92%
Rentabilidad media anual a 3 años	-2,21%	-0,37%
Rentabilidad media anual a 5 años	0,43%	2,44%
Rentabilidad media anual a 10 años	2,88%	3,56%
Rentabilidad último ejercicio 2017	5,05%	5,54%

Rentabilidades acumuladas

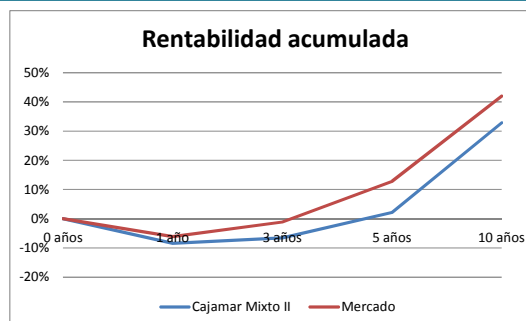
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año	-4,40%	-6,14%
Rentabilidad acumulada a 3 años	-6,48%	-1,11%
Rentabilidad acumulada a 5 años	2,17%	12,82%
Rentabilidad acumulada a 10 años	32,85%	41,96%

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR MIXTO II, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Entidad	Tipo	Título	Peso
Banco Santander SA	RV	AC BSCH	5,93%
CIE Automotive SA	RV	AC CIE AUTOMOTIVE	4,59%
INDITEX SA	RV	AC INDITEX	4,57%
Republic of Italy	RV	ITALIA 5,5 0922	4,34%
CaixaBank SA	RF	AC CAIXABANK	4,26%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	3,99%
Renta fija	37,37%
Renta variable	58,64%
Duración media de la cartera	2,04 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta fija + Actividad de Cartera

Durante el mes de noviembre se ha continuado haciendo ajustes en la parte de deuda soberana con la visión puesta en 2019. De esta forma, se ha ajustado la exposición italiana aumentando ligeramente la duración. Poco a poco, el gobierno italiano se va mostrando más constructivo hacia la UE y pensamos que, a día de hoy, los spreads de Italia siguen siendo muy elevados y que deberían de estrechar en los próximos meses.

En crédito, se ha reducido algo la exposición a bancos con vencimientos en 2019 debido a su rentabilidad negativa o nula, como un flotante de Morgan Stanley y otro de Bank of America o un bono de cupón fijo de Banco Santander. Adicionalmente, se acudió a un primario de la farmacéutica japonesa Takeda con vencimiento a 2020.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta variable + Actividad de Cartera

Noviembre ha supuesto un ligero alivio para el Ibex 35, aunque la mayoría de bolsas europeas rondan caídas del 2% en el mes. Las incertidumbres políticas siguen pesando más que la realidad económica, y a pesar de unos resultados empresariales satisfactorios las bolsas no han conseguido rebotar. Sigue el proceso de negociación de los principales eventos que han lastrado este año a los activos financieros de riesgo: Brexit donde se siguen negociando las condiciones de salida con la UE, guerra comercial entre China y USA donde se han dado 3 meses para seguir negociando un acuerdo y, por último, el pulso entre Italia y la UE por un déficit más ajustado en un escenario donde Italia empieza a mostrar signos de desaceleración más notables.

Llegamos pues al último mes del año con rentabilidades negativas cercanas al doble dígito en los principales índices europeos. Las caídas desde máximos del año del 15% descuentan un escenario de recesión que no se adapta a la realidad económica actual. El mes se cierra con fuertes caídas en las empresas más cíclicas y subidas en las más defensivas. Pensamos que el mercado ha sobreaccionado y que las valoraciones actuales (PER 2019 11x) son de situación de estrés manifiesto como en 2008, donde se acababa el sistema financiero tal y como lo entendemos y 2011-2012 con la unidad del euro en cuestión.

Por el lado de operaciones, ya nos hemos posicionado claramente tras las caídas del mes de octubre como comentábamos, aunque se ha aprovechado para incrementar las posiciones en Neinor Homes, Unicaja, Miquel y Costas o Mapfre. Esperamos que el mercado vuelva a niveles más acordes a medio plazo a una economía mundial que crece a niveles cercanos al 3,6%, inferior al 2017 pero superior al crecimiento del último lustro, aunque el corto plazo estará sometido a las noticias políticas como principal driver de mercado.

Posicionamiento de nuestros Planes a futuro (Análisis de Rentabilidad)

Para nuestra cartera de renta fija, las turbulencias geopolíticas que comentábamos y nuestra apuesta por deuda italiana y sector financiero han hecho que, este año, el comportamiento de la cartera sufra con respecto a los principales planes del mercado, mucho más concentrados en deuda española, que han tenido un mejor comportamiento relativo, aunque pensamos que en el medio y largo plazo tiene mucho menos valor. Dicho esto, esperamos mejoras, en el medio plazo, para nuestra cartera de renta fija por la mejora en la deuda italiana una vez se establezca el nuevo gobierno y a una mayor rentabilidad a vencimiento de los bonos con respecto a invertir en activos españoles. Seguimos pensando que los actuales niveles de financiación de Italia y de sus bancos son una oportunidad de inversión en tipos de interés muy atractivos sin asumir una elevada duración.

En el caso de la cartera de renta variable, el IBEX ha caído en los últimos doce meses un 11,10% y en un 9,62% en lo que llevamos de año; en noviembre nuestro peso en el sector financiero ha hecho que perdamos posiciones en el comportamiento de este año y en los últimos doce meses. El sector bancario ha sido castigado mientras que las compañías más defensivas lo han hecho mejor relativamente, donde nuestros planes están infraponderados por parecernos que dichas compañías no tienen mucho valor a largo plazo. Por ello, seguimos apostando a que las actuales valoraciones del sector financiero son una oportunidad en comparación con los valores defensivos y más conservadores.

A quién va dirigido

Indicado para personas que desean una inversión de riesgo alto, con un horizonte de jubilación a largo plazo. Asume mayores riesgos de pérdidas a cambio de rentabilidades esperadas muy altas y atractivas.

Vocación Inversora

La inversión es predominantemente de renta variable, preferentemente de la zona Euro. Busca una mayor rentabilidad a largo plazo invirtiendo mayoritariamente en renta variable, si bien hay que asumir un mayor riesgo de volatilidad.

Límites por tipo de activo sobre total fondo

%Renta Variable		%Renta Fija y Tesorería	
Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo
75%	100%	0%	25%

Límites Gobierno/Corporativo sobre total fondo

Tipo de Activo	Mínimo	Máximo
Gobierno	0%	25%
Corporativo	0%	25%

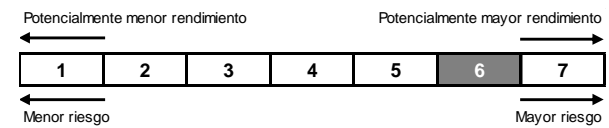
Límites por calificación crediticia (rating) de la Renta Fija y Tesorería

Rating interno	Mínimo	Máximo
Investment Grade (AAA + AA + A + BBB)	90%	100%
High Yield	0%	10%

Datos del Plan

Fecha de inicio del Plan	04/11/2004
Plan de Pensiones	CAJAMAR RENTA VARIABLE, P.P. (N3421)
Fondo de Pensiones	FONDOCAJAMAR V, F.P. (F1202)
Entidad Gestora	CAJAMAR VIDA, S.A. (G0214)
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A. (D0193)
Comisión de Gestión	1,50%
Comisión de Depósito	0,20%
Aportación mínima	30 euros
Patrimonio (euros)	34.237.941,06
Partícipes y Beneficiarios	4.425

Indicador del riesgo



El indicador de riesgo de este Plan de Pensiones se encuentra en la categoría 6, es decir, tiene un perfil de riesgo **alto**.

La categoría 1 no significa que la inversión esté libre de riesgo. No hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo.

Rentabilidades anualizadas

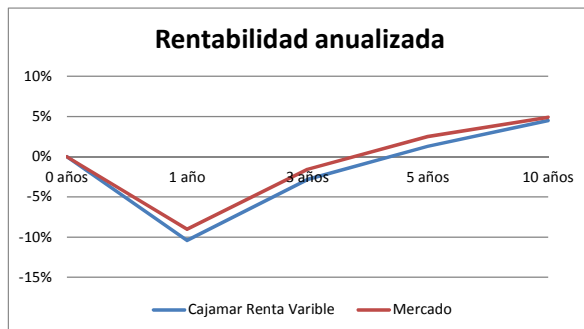
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad último mes 2018	-0,11%	-0,62%
Rentabilidad acumulada en el 2018	-9,60%	-8,17%
Rentabilidad media anual a 3 años	-2,83%	-1,59%
Rentabilidad media anual a 5 años	1,28%	2,49%
Rentabilidad media anual a 10 años	4,49%	4,89%
Rentabilidad último ejercicio 2017	8,27%	8,42%

Rentabilidades acumuladas

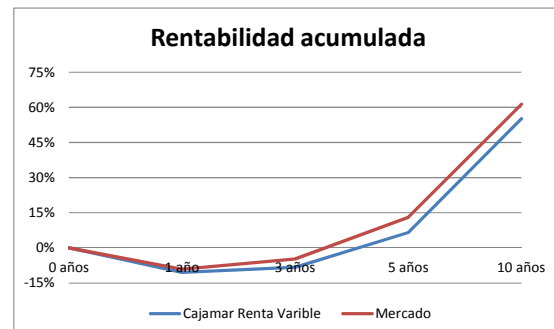
	Plan	Mercado ⁽¹⁾
Rentabilidad acumulada a 1 año	-10,43%	-9,03%
Rentabilidad acumulada a 3 años	-8,27%	-4,70%
Rentabilidad acumulada a 5 años	6,58%	13,11%
Rentabilidad acumulada a 10 años	55,15%	61,29%

⁽¹⁾ Entendemos por mercado a la media de los planes de pensiones que se pueden comparar con el 'CAJAMAR RENTA VARIABLE, Plan de Pensiones', de acuerdo con su tipología de inversión.

Rentabilidad anualizada Plan/mercado



Rentabilidad acumulada Plan/mercado



Principales Títulos (en euros) y peso sobre el total ⁽²⁾

Banco Santander SA	RV	AC BSCH	9,86%
CaixaBank SA	RV	AC CAIXABANK	7,80%
BBVA SA	RV	AC BBVA	7,14%
INDITEX SA	RV	AC INDITEX	6,48%
Repsol SA	RV	AC REPSOL	5,67%

Distribución por tipo de activo

Activos monetarios	6,59%
Renta fija	0,00%
Renta variable	93,41%
Duración media de la cartera	0,00 años

⁽²⁾ Descripción:

- Emisor del título
- RF: títulos de renta fija; RV: títulos de renta variable
- Descripción del título
- Peso del título sobre el total de la cartera

ANÁLISIS ECONÓMICO Y POSICIONAMIENTO

Evolución de la economía y los mercados financieros (Coyuntura de Mercado)

Durante el mes de noviembre la incertidumbre internacional continuó presente como en los meses previos. Los focos de atención fueron los mismos (cuentas públicas italianas, guerra comercial,...) y una novedad, cada vez el mercado está más preocupado de una posible desaceleración para 2019. Los tipos de interés en la eurozona bajaron de forma generalizada, la rentabilidad del diez años español bajó 5pb, situándose en el 1,50% desde el 1,55% de octubre; en el caso alemán, el comportamiento de su referencia a diez años cerró el mes con una bajada de 7pb, situándose en el 0,31% desde el 0,38% anterior. De esta forma, la prima de riesgo aumentó ligeramente hasta los 119pb, muy por debajo del movimiento de la prima italiana que se situó a cierre en los 290pb y un tipo de interés a diez años en el 3,21%, ambos datos mejores que en octubre pero en niveles elevados aún. En el caso de los bonos no soberanos (corporativos y financieros), los spreads de crédito se mantuvieron relativamente estables en los tramos más senior.

La renta variable, después de las fuertes caídas del mes precedente, se tomó cierto respiro pero sin conseguir subidas sustanciales como para compensar el mal comportamiento del año. El EuroStoxx50 terminó con una caída del 0,76% en el mes (-9,44% en el año), mientras que el Ibex 35 se comportó mejor con una subida de un 2,07% en el mismo periodo (-9,62% en el año). Así, el diferencial entre la bolsa española y la europea se redujo claramente, cerrando en los 18pb negativos. Por otro lado, la bolsa americana también avanzó en positivo, con una subida del 1,79% en noviembre, dejando la rentabilidad de este año en el +3,24%, lejos del +9% que llegó a subir en meses precedentes.

A nivel internacional, las elecciones al senado y al congreso de EEUU se resolvieron como se esperaba, donde el partido republicano perdió el control del congreso, manteniendo una mayoría en el senado. De esta forma, se reduce la posibilidad de que el gobierno de Trump pueda continuar expandiendo el gasto o reduciendo los impuestos sin contener previamente el déficit presupuestario. Por otro lado, la guerra comercial entre China y EEUU continuó; las negociaciones entre ambos países aún no han conseguido ningún avance significativo, manteniendo un nivel de volatilidad elevado en los mercados financieros.

En Europa, el foco continuó claramente en el presupuesto italiano. Después de que la Comisión Europea rechazara el presupuesto presentado para 2019 y abriera la puerta a un procedimiento disciplinario por déficit excesivo, parece que las posturas desde Italia se han ido flexibilizando y parece que hay disposición a retocar el presupuesto ajustándose algo más a las exigencias de la UE, donde se habla de la posibilidad de dejarlo en torno al 2% desde el 2,4% actual. El otro foco de atención fue las negociaciones sobre el Brexit, donde la UE y el actual gobierno de May llegaron a un acuerdo para establecer las bases de la relación mutua a partir de abril de 2019, fecha en la que el Reino Unido será oficialmente un país fuera de la unión. Aunque este acuerdo es transitorio hasta que se establezcan unas reglas pormenorizadas sobre la futura relación entre ambas partes, las probabilidades de que el parlamento británico lo apruebe son muy bajas, abriendo la posibilidad de un nuevo referéndum o nuevas rondas de negociación.

El precio del barril de crudo se hundió durante el mes de noviembre casi un 21% hasta los 59\$ el barril por la incertidumbre de menor demanda ante una posible ralentización del crecimiento mundial. Mientras, el dólar se mantuvo estable contra el euro en los 1,13\$/€.

Posicionamiento de nuestros Planes respecto a la evolución de los mercados de renta variable + Actividad de Cartera

Noviembre ha supuesto un ligero alivio para el Ibex 35, aunque la mayoría de bolsas europeas rondan caídas del 2% en el mes. Las incertidumbres políticas siguen pesando más que la realidad económica, y a pesar de unos resultados empresariales satisfactorios las bolsas no han conseguido rebotar. Sigue el proceso de negociación de los principales eventos que han lastrado este año a los activos financieros de riesgo: Brexit donde se siguen negociando las condiciones de salida con la UE, guerra comercial entre China y USA donde se han dado 3 meses para seguir negociando un acuerdo y, por último, el pulso entre Italia y la UE por un déficit más ajustado en un escenario donde Italia empieza a mostrar signos de desaceleración más notables.

Llegamos pues al último mes del año con rentabilidades negativas cercanas al doble dígito en los principales índices europeos. Las caídas desde máximos del año del 15% descuentan un escenario de recesión que no se adapta a la realidad económica actual. El mes se cierra con fuertes caídas en las empresas más cíclicas y subidas en las más defensivas. Pensamos que el mercado ha sobreaccionado y que las valoraciones actuales (PER 2019 11x) son de situación de estrés manifiesto como en 2008, donde se acababa el sistema financiero tal y como lo entendemos y 2011-2012 con la unidad del euro en cuestión.

Por el lado de operaciones, ya nos hemos posicionado claramente tras las caídas del mes de octubre como comentábamos, aunque se ha aprovechado para incrementar las posiciones en Neinor Homes, Unicaja, Miquel y Costas o Mapfre. Esperamos que el mercado vuelva a niveles más acordes a medio plazo a una economía mundial que crece a niveles cercanos al 3,6%, inferior al 2017 pero superior al crecimiento del último lustro, aunque el corto plazo estará sometido a las noticias políticas como principal driver de mercado.

Posicionamiento de nuestros Planes a futuro (Análisis de Rentabilidad)

En el caso del Cajamar Renta Variable, aunque se había mantenido robusto con respecto a planes comparables aún en momentos de clara inestabilidad donde, el IBEX ha caído en los últimos doce meses un 11,10% y en un 9,62% en lo que llevamos de año, en noviembre nuestro peso en el sector financiero ha hecho que perdamos posiciones en el comportamiento de este año y en los últimos doce meses. El sector bancario ha sido castigado mientras que las compañías más defensivas lo han hecho mejor relativamente, donde nuestros planes están infraponderados por parecernos que dichas compañías no tienen mucho valor a largo plazo. Por ello, seguimos apostando a que las actuales valoraciones del sector financiero son una oportunidad en comparación con los valores defensivos y más conservadores.

APORTACIONES, CONTINGENCIAS, FORMAS DE COBRO Y FISCALIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES

Aportación máxima a realizar a un plan de pensiones

Aportación máxima:

Aportación máxima a realizar a un plan de pensiones: **8.000,00 euros anuales**.

Está aportación máxima será la suma de las aportaciones, tanto directas como imputadas, a Planes de Pensiones Individuales, Planes de Pensiones de Empleo, Planes de Previsión Asegurados y Planes de Previsión Social Empresarial.

El incumplimiento por el partícipe del citado límites máximos de aportación, si no se solicita la devolución de las cantidades aportadas en exceso antes del 30 de junio del año siguiente puede constituir, en su caso, una infracción administrativa en materia de Planes y Fondos de Pensiones, que podría ser sancionada con una multa de hasta el 50 por ciento del exceso de aportación sobre los límites legales.

Se podrán establecer aportaciones periódicas y/o extraordinarias:

Cuantía mínima: 30,00 euros

Cuantía máxima: 8.000,00 euros

En cualquier momento el partícipe podrá modificar o suspender sus aportaciones al Plan, poniendo de manifiesto por escrito a la Entidad Gestora del Fondo su voluntad de modificar o la de pasar a la situación de partícipe en suspenso respectivamente. Posteriormente el partícipe en suspenso podrá reanudar sus aportaciones, simplemente comunicándolo a la Gestora por escrito.

Contingencias y supuestos excepcionales de liquidez cubiertos por el plan de pensiones

Los derechos consolidados del partícipe serán no reembolsables en tanto no se produzca una de las contingencias o uno de los supuestos excepcionales de liquidez o de disposición anticipada de las previstas en el Plan de Pensiones.

CONTINGENCIAS:

A) Jubilación:

Para la determinación de esta contingencia se estará a lo previsto en el Régimen de la Seguridad Social correspondiente.

Cuando no sea posible el acceso a la jubilación, la contingencia se entenderá producida a partir de que cumple los 65 años de edad, en el momento en el que el partícipe no ejerza o haya cesado en la actividad laboral o profesional, y no se encuentre cotizando para la contingencia de jubilación para ningún régimen de la Seguridad Social.

B) Incapacidad permanente:

Incapacidad Permanente Total para la profesión habitual, la Incapacidad Permanente Absoluta para todo trabajo y la Gran Invalidez del partícipe, determinadas en todos los casos conforme al Régimen de la Seguridad Social correspondiente.

En el caso de que el partícipe, en el momento del alta, estuviera afectado por alguna de estas incapacidades, no estará cubierto por dicha causa, aunque si lo estaría por cualquier otra de las antes indicadas por las que pudiera resultar afectado posteriormente.

C) Fallecimiento:

Muerte del partícipe o del beneficiario, que podrán generar derecho a prestaciones de viudedad, orfandad, o en favor de otros herederos o personas designadas.

D) Dependencia severa o gran dependencia del partícipe:

Regulada en la Ley 39/2006, de 14 de diciembre, de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia.

A) Enfermedad grave, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente en materia de planes y fondos de pensiones.

B) Desempleo de larga duración, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente en materia de planes y fondos de pensiones.

C) A partir del 1 de enero de 2025, el partícipe podrá disponer anticipadamente del importe, total o parcial, de los derechos consolidados correspondientes a aportaciones realizadas con al menos diez años de antigüedad, de acuerdo con la legislación vigente en cada momento en materia de planes y fondos de pensiones.

Forma de cobro de las contingencias y supuestos excepcionales de liquidez

En general, y salvo indicaciones en contra en la legislación vigente en planes de pensiones y/o en las Especificaciones del presente plan, la forma de cobro serán las siguientes:

Capital	Renta	Mixta Capital-Renta	Sin periodicidad regular
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Percepción de pago único. ▪ Podrá ser inmediato a la fecha de la contingencia o diferido a un momento posterior. ▪ En razón de una misma contingencia, un beneficiario sólo podrá obtener de este Plan de Pensiones una única prestación de esta modalidad. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Percepción de dos o más pagos sucesivos con periodicidad regular, incluyendo al menos un pago en cada anualidad. ▪ Rentas financieras: Su importe no estará garantizado y su percepción tendrá lugar hasta el momento en que se extingan los derechos consolidados. ▪ Rentas aseguradas: El pago de la prestación del Plan se aseguraría con la entidad aseguradora que decida el promotor del plan, mediante la suscripción y pago por la Entidad Gestora del Fondo de una póliza de Seguro de Rentas a favor del beneficiario. La prima única será igual al importe del derecho consolidado en el momento de la contratación del seguro de rentas. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Combinan rentas de cualquier tipo, según lo indicado en el apartado de rentas, con un único cobro en forma de capital, hasta el importe total del derecho consolidado del partícipe. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se permitirá hasta un máximo de tres pagos anuales. ▪ Cada uno de estos pagos deberá ser, como mínimo de un importe igual al diez por ciento de los derechos consolidados que tuviera el partícipe en ese momento. ▪ La presente forma de prestación no genera derecho a reducción del 40% respecto a los derechos consolidados generados por aportaciones realizadas con anterioridad a 31/12/2006.

Fiscalidad de las aportaciones

De acuerdo con la normativa vigente, y sin perjuicio de posibles modificaciones, podrán deducirse de la base imponible del impuesto sobre la renta de las personas físicas las aportaciones satisfechas a Planes de Pensiones. El límite de esta reducción será el menor entre las siguientes cantidades:

- 30% de los rendimientos netos del trabajo y actividades económicas obtenidas en cada ejercicio.
- 8.000,00 euros anuales.

El mencionado límite será conjunto para la suma de las aportaciones, tanto directas como imputadas, a Planes de Pensiones Individuales, Planes de Pensiones de Empleo, Planes de Previsión Asegurados y Planes de Previsión Social Empresarial.

Una vez producida la contingencia, el beneficiario puede solicitar la prestación de su plan de pensiones en alguna de las siguientes formas, Capital, Renta, prestaciones Mixtas, que combinen rentas con un pago en forma de capital, o prestaciones distintas de las anteriores en forma de pagos sin periodicidad regular. Elegir una forma u otra depende de diferentes factores, como la necesidad de liquidez del cliente o la perspectiva de una inversión alternativa. Una de las principales variables a tener en cuenta es el impacto fiscal de percibir la prestación en una forma u otra. **Las prestaciones de planes de pensiones tributan como rendimientos del trabajo, incorporándose íntegramente en la Base General del IRPF, independientemente de la forma en que se perciban, estando sujetas a la retención correspondiente.**

No obstante, en el caso de prestaciones en forma de CAPITAL, la Ley del IRPF establece un régimen transitorio para los planes contratados con anterioridad al 01/01/2007: en su Disposición Transitoria 12ª indica que para las prestaciones de planes de pensiones y planes de previsión asegurados, por la parte correspondiente a las aportaciones realizadas hasta el 31/12/2006 será aplicable la reducción prevista en la normativa vigente hasta dicha fecha. Quiere esto decir que cuando se perciba una prestación en forma de capital, a la parte correspondiente a las aportaciones realizadas hasta el 31/12/2006 se le aplicará una reducción del 40%. La aplicación de la reducción del 40% se aplicará dentro de un periodo de tiempo en función de la fecha de acaecimiento de la contingencia:

Año acaecimiento contingencia	Plazo máximo para cobro con reducción 40%
2010 o anterior	31/12/2018
2011	31/12/2019
2012	31/12/2020
2013	31/12/2021
2014	31/12/2022
2015 o posterior	31 diciembre año contingencia + 2 años

ASESORAMIENTO Y MOVILIZACIÓN A NUESTROS PLANES DE PENSIONES

Asesoramiento a nuestros clientes

Las Oficinas del Grupo Cooperativo cuentan con una serie de herramientas de asesoramiento y recomendación a nuestros clientes, tanto para la contratación de un plan de pensiones, como para el cobro de la prestación una vez que se produzca una contingencia.

Perfilador del cliente:

Se trata de una herramienta de **apoyo a la comercialización**.

Mediante esta herramienta podemos recomendar a nuestros partícipes/clientes la contratación de un plan de pensiones entre los comercializados por Cajamar Vida, teniendo en cuenta:

- En primer lugar: la edad del cliente, lo que nos permite ofrecerle un plan de pensiones de Ciclo de Vida en función de la misma.
- En segundo lugar, en función de dos simples preguntas, perfilaremos al cliente en función de su perfil de inversión, y le podremos recomendar uno de los planes de pensiones de la gama que se comercialice.

Simuladores de aportaciones:

Junto con el perfilador del cliente, constituye la segunda herramienta de **apoyo a la comercialización** para la Oficina.

Mediante esta herramienta podemos simular a nuestros partícipes/clientes con el importe de aportación periódica que decidan realizar que importe de prestación podrían obtener en el momento de la jubilación.

- Se les podrá ofrecer una simulación con las distintas formas de cobro: capital, renta, mixto capital-renta.
- Se les facilitará el posible ahorro fiscal que obtendrían con dichas aportaciones.

Simulador de prestaciones:

Se trata de una herramienta de **asesoramiento al cliente en el momento del cobro de la prestación**.

Nos puede ayudar también como **herramienta de retención** cuando se produce una contingencia.

Mediante esta herramienta podemos simular a nuestros partícipes tanto las distintas formas de cobro a las que puede optar, así como una estimación del impacto fiscal que le podría suponer cada una.

Movilización a nuestros planes de pensiones

Las Oficinas del Grupo Cooperativo cuentan con un comparador de planes de pensiones que les permite comparar nuestros planes con los de la competencia.

Comparador de planes de pensiones:

Se trata de una herramienta de **apoyo a la comercialización y la retención de clientes**.

Nos permite comparar nuestros planes de pensiones con los de la competencia:

- Tanto para el alta de nuevos clientes junto con el traspaso de los derechos consolidados que mantengan en otras entidades.
- Como para evitar la fuga de derechos de nuestros partícipes a la competencia.