

# CASER EVOLUCION (RV), PP

Informe mensual

Fecha informe 31/08/2023

## Datos del plan

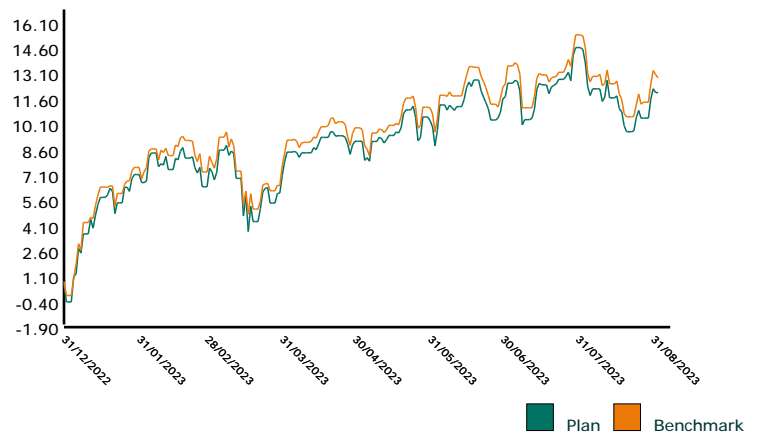
Fecha inicio	28/12/2022
Código D.G.S.F.P.	N5485
Fondo de pensiones	AHORROPENSION CIENTO VEINTE, FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	PROMOCION CONJUNTA
Auditor	BDO AUDITORES SLP

## Objetivo y política de inversión

Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Variable (su porcentaje de inversión en renta variable oscila entre el 75% y el 100%). El fondo invierte en el entorno al 100% en renta variable, con la posibilidad de reducir la exposición de la misma a favor de la inversión en renta fija con el máximo del 25%. La inversión en renta variable se realiza con posiciones diversificadas desde un punto de vista tanto geográfico como sectorial. La parte del patrimonio destinada a renta fija se podrá invertir tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, incluyendo en esta categoría las posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo.

## Evolución histórica de rentabilidades

### Evolución Plan vs Benchmark

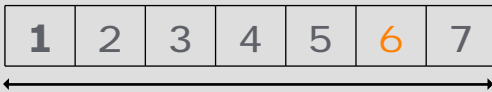


Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-0,42%	--	--	--	--
Benchmark	-0,63%	--	--	--	--

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-2,56%	3,06%	4,47%	--	--	--

Composición Benchmark: 5% Renta Fija y 95% Renta Variable

## Perfil de riesgo



La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

El perfil de riesgo señalado es un dato meramente indicativo del riesgo del Plan y está calculado en base a datos históricos de volatilidad que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Plan, por lo que podría variar a lo largo del tiempo.

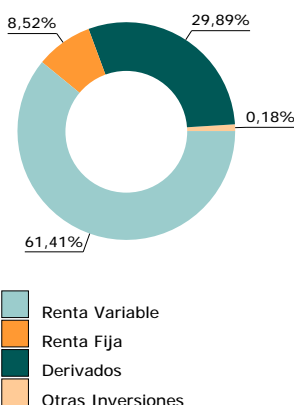
## Alertas de Liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

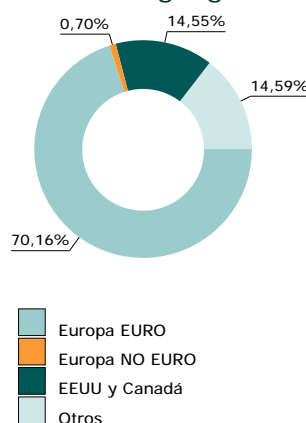
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

## Cartera

### Distribución por tipo de activos



### Distribución geográfica



### Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
FUT EURO STOXX 50 SEP'23 VGU3 Index (FUT.COMP.)	13,37%
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	13,04%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	11,49%
AMUNDI ETF EURO STOXX 50 DR	8,80%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF DIST	7,79%
NOMURA TOPIX ETF	7,20%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	7,11%
FUT IBEX 35 INDX FUTR SEP'23 IBU3 Index (FUT.COMP.)	5,91%
SPGB 0 1/4 30/07/24	5,24%
ISHARES S&P 500 UCITS DI ETF	3,43%

# CASER EVOLUCION (RV), PP

## Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA VARIABLE	Comisión de gestión:	0,50%	
Divisa del plan	Comisión de depósito:	0,10%	Rentabilidad del año 12,72%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 13,22%
Aportaciones	Patrimonio:	19.648,74 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	26	
	Valor liquidativo:	11,224954	

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión anualizada.

## Comentario del gestor

### RESUMEN MACROECONÓMICO

Durante el mes de agosto se ha confirmado en Europa que la inflación subyacente está siendo más pegajosa de lo esperado y se ha mantenido fija en el 5.3%. Este será el dato del que dispondrá el BCE antes de reunirse el próximo 14 de septiembre, lo que hace probable una subida de tipos adicional de en torno a +25p.b, llevando el tipo de depósito al 4%. No obstante, se observan ciertos síntomas de debilidad en la macro -especialmente en Alemania- con una caída en el PMI de servicios (1) que ya se sitúa en el 47.9. Esta razón hace que aumenten las probabilidades de que tras esta subida se inicie una pausa.

En EEUU el débil dato de empleo publicado ha mostrado un enfriamiento en la economía, lo que sumado a una caída del ahorro doméstico hacen más probable que la economía americana tienda a desacelerarse en los próximos trimestres. Estos efectos, sumados a una política monetaria suficientemente restrictiva provocarán previsiblemente que la inflación subyacente vaya cayendo. En consecuencia, el escenario más probable parece que la Fed mantenga los tipos de interés inalterados en la próxima reunión del día 19-20 de septiembre.

Mirando hacia los mercados emergentes, el dato de agosto del PMI de China contiene mensajes contradictorios. Si bien la subida del PMI manufacturero (49.7 desde un 49.3 en julio) apunta a signos de estabilización impulsado por la construcción, el PMI no manufacturero se ha visto arrastrado a la baja (51 desde un 51.5 en julio) por un débil PMI de servicios. No obstante, las autoridades monetarias y fiscales tienen todavía margen para utilizar estímulos que potencien el crecimiento en caso de ser necesario.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4,11% (+0.15% en el mes), Alemania 2.47% (similar), Italia 4.1% (similar) y España 3.48% (similar).

La estrategia seguida por los fondos es la marcada a cierre de año, es decir, aprovechar los buenos precios que ofrece el mercado para incrementar duración. Sobreponderación de la deuda pública frente a crédito y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de hasta 4 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren. La rotación de la cartera a este tipo de activos se realiza por vencimientos de crédito de peor calidad y la no renovación del mismo.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad de los índices en este mes ha sido: Eurostoxx -3.84%; IBEX35 -1.38%. Por parte de USA: Dow Jones -1.87%; S&P500 -0.12% y Nasdaq -1.32% (en USD). Topix -0.38% (en yenes).

Los fondos comenzaron el año neutral frente al benchmark y a medida que los índices se fueron revalorizando se fue bajando el nivel de inversión en aquellas áreas geográficas que mejor lo hubieran hecho. De esta forma, se reduce exposición en Europa y en Estados Unidos y se aumenta ligeramente la inversión en Mercados Emergentes, de forma que el cómputo total sea estar ligeramente infraponderado frente al índice de referencia.

### OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran infraponderados frente a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de retorno absoluto tanto de deuda como de índices y de Long-Short de crédito además de fondos de deuda senior europea.

A finales de mes se han reembolsado posiciones de préstamos bancarios con beneficios en el año, ante la previsión de un posible deterioro macro.

(1)El índice de gestores de compras (PMI), mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector servicios. El índice sondea a gestores de compra, que son quienes compran los materiales que se necesitan para que una empresa manufacture sus productos. Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción.



AC/2023/19425230/1

Mod. 10000163

Este documento es información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de adherirse al plan de pensiones. La puesta a disposición de esta información, no implica que le estemos prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de adherirse al plan de pensiones, lea su Documento de Datos Fundamentales del Partícipe, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en [www.caser.es](http://www.caser.es). La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.