

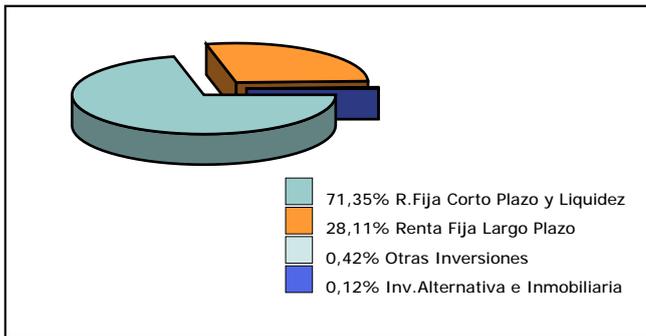
**CASER MASXNADA ARD, PP**  
31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2023

**DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES**

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CUARENTA Y SEIS FONDO DE P
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA FIJA CORTO
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	10.445.930,49€

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO**

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS**



**PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN**

Menor riesgo Mayor riesgo  
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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.

**Al inicio del período (%)**

<b>Plan de Pensiones</b> CASER MASXNADA ARD,	<b>RENTA VARIABLE</b>			<b>RENTA FIJA</b>		<b>OTRAS INVERSIONES</b>		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>L. Alternativas</u>	<u>L. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
	0,00%	0,00%	0,00%	20,90%	78,95%	0,00%	0,12%	0,03%

**Al final del período (%)**

<b>Plan de Pensiones</b> CASER MASXNADA ARD,	<b>RENTA VARIABLE</b>			<b>RENTA FIJA</b>		<b>OTRAS INVERSIONES</b>		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>L. Alternativas</u>	<u>L. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
	0,00%	0,00%	0,00%	28,11%	71,35%	0,00%	0,12%	0,42%

**RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) \***

Plan de Pensiones	Último	Acumulada	Último ejercicio						Desde
	Trimestre	ejercicio actual	económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
CASER MASXNADA ARD, Fecha inicio: 25/07/2013	0,73%	0,73%	-2,82%	-1,24%	-0,91%	---	---	---	-0,06%

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES**

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	Comisión de Gestión (I)	Comisión de Depósito (I)	Comisiones Indirectas (II)	Otros Gastos (III)
CASER MASXNADA ARD, PP	1.165.228,31€	0,160%	0,025%	0,000%	0,042%
§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.					
§ Entidad Promotora: CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO					

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión realmente cargada en el ejercicio (no comisión anualizada).

(II) El porcentaje detallado corresponde a las comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, entidades de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos.

(III) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y gastos de auditoría. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

AC/2023/18794202/1

Mod. 10000133

---

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

---

### RESUMEN MACROECONÓMICO

Durante el primer trimestre del 2023, el crecimiento global ha sorprendido en general al alza. El mejor ejemplo de esta fortaleza inesperada quizá sea el repunte reflejado desde principios de año en las encuestas empresariales de los índices de directores de compras (PMI) compuestos de EE. UU. y Europa. Es probable que tanto la bajada de los precios del petróleo y de la energía como la reapertura de China hayan tenido un gran peso en la mejora de la confianza empresarial. En este contexto, la renta variable de los mercados desarrollados ha tenido una rentabilidad trimestral de casi el 8%.

La coyuntura geopolítica sigue siendo complicada, ya que no se avista el final de la guerra en Ucrania y han despuntado nuevas tensiones entre EE. UU. y China.

En lo que respecta al panorama inflacionario, la inflación general ha seguido cediendo durante el trimestre, gracias a la disminución de los precios de la energía. Sin embargo, la inflación subyacente se ha mantenido por lo general en los mismos niveles y ha obligado a los bancos centrales a imponer nuevas políticas monetarias restrictivas.

En marzo tuvo lugar la segunda mayor quiebra bancaria de la historia estadounidense con el colapso de Silicon Valley Bank (SVB), que provocó salidas generalizadas en los sectores financieros de EE. UU. y Europa.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA (29 mar)

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3.47%, Alemania 2.29%, Italia 4.09% y España 3.30%.

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 que paguen más que la deuda en los tramos de 4 y 5 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 acumulada de los índices en el trimestre ha sido: Eurostoxx +13.74%; IBEX35 +12.67%. Por parte de USA: S&P500 +5.80% (en USD).

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.

---

## INFORMACIÓN DE SU GESTORA

---

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.



AC/2023/18794202/1