

CASER ARD, P.P.

Informe mensual

Fecha informe 31/10/2023

Datos del plan

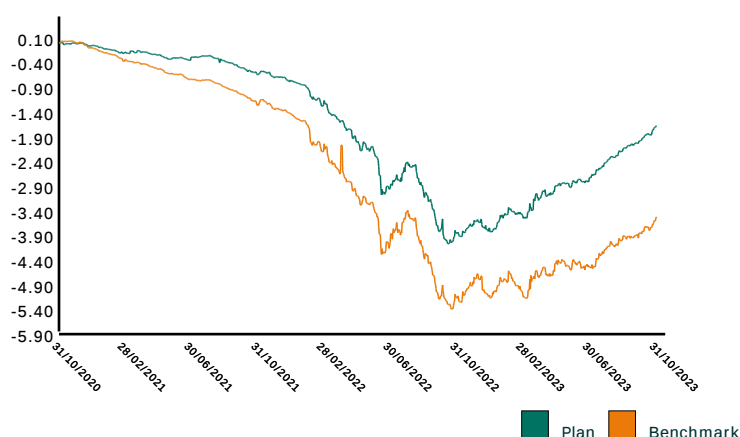
Fecha inicio	22/09/2008
Código D.G.S.F.P.	N4179
Fondo de pensiones	AHORROPENSION CUARENTA Y SEIS FONDO DE PENSIONES
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Objetivo y política de inversión

Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Fija a Corto Plazo (su inversión se realiza en activos de renta fija a menos de 2 años, complementada con inversiones alternativas a las tradicionales categorías de renta fija y variable, en porcentajes inferiores al 10%). La inversión destinada a renta fija se invierte tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, tomándose también posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo, instituciones de inversión colectivas cuya política de inversión es la renta fija a corto plazo, pagarés y cuentas a la vista.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark

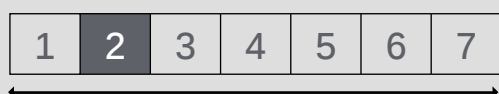


Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-3,01%	-0,72%	-0,56%	0,29%	-1,52%
Benchmark	-3,72%	-1,34%	-1,00%	-1,55%	-1,54%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	0,31%	0,74%	1,23%	2,20%	-1,67%	-2,34%

Composición Benchmark: 100% Renta Fija

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.

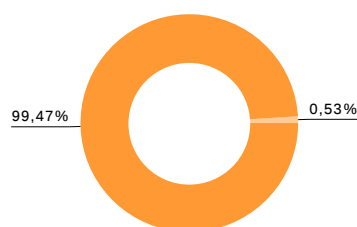
Alertas de Liquidez

 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.

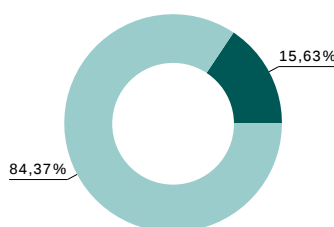
Cartera

Distribución por tipo de activos



 Renta Fija
 Otras Inversiones

Distribución geográfica



 Europa EURO
 EEUU y Canadá

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
SPGB 0 1/4 30/07/24	6,91%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	5,85%
TOYOTA MOTOR FINANCE BV 24/04/2025	5,29%
SANTANDER 0 11/21/24	4,22%
BAC FLOAT 22/09/26	4,20%
FCC SER 0,815 12/04/23	4,19%
GS FLOAT 09/23/27	4,18%
LEASYS 0 07/22/24	4,05%
BONO ESTADO SEGR SPGB 3.8 04/30/24	3,19%
CELLNEX TELECOM 16/10/2023	3,17%

Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA FIJA CORTO	Comisión de gestión:	0,85%	
Divisa del plan	Comisión de depósito:	0,10%	
Euro	Última valoración		Rentabilidad del año 2,17 %
Aportaciones	Patrimonio:	2.876.752 €	Volatilidad a 1 año 0,50 %
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	346	
	Valor liquidativo:	6,790024	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

A principios de octubre el panorama económico quedó supeditado a la tensión geopolítica provocada por la declaración de guerra de Israel tras los ataques de Hamás. Esta nueva situación hizo subir la cotización de activos refugio, como el dólar o el oro y un repunte del petróleo que se ha ido suavizando a medida que la escalada del conflicto parece no haber involucrado a terceros países.

La actividad económica en la Eurozona sigue dando señales de debilidad, la economía de la zona euro registró una contracción del 0,1% en el tercer trimestre de 2023. No obstante, la tasa de desempleo sigue marcando nuevos mínimos y los salarios se mantienen con crecimientos por encima de la inflación. A esto se suman unos precios subyacentes en la Eurozona que también desaceleran hasta el +4,2% (frente al 4,5% anterior).

En EEUU el dato de crecimiento del PIB del tercer trimestre fue excepcionalmente fuerte con un crecimiento del 4,9% anual, soportado por un empleo fuerte y una inflación moderándose, aunque todavía elevada +3,7%.

En cuanto a los bancos centrales, el 26 de octubre el BCE mantuvo los tipos de interés (Depósito: 4,00%; Director: 4,50%; Marginal de Crédito: 4,75%.) y continuó con el discurso "dependiente de los datos". Los tipos vigentes parecen razonables para controlar la inflación, pero a medida que vayan saliendo datos se actuará. La FED por su parte hizo el día uno de noviembre una pausa repitiendo tipos en 5,25%/5,50%, como era de esperar. Powell intentó que el mensaje sonara más bien duro, pero sin conseguirlo del todo; el mercado interpretó que insinuaba que el proceso de subidas podría haber terminado dejando cierto espacio tanto para bonos como para bolsas.

En el caso de China en el frente macro, el día uno de noviembre se publicaron unos decepcionantes PMIs con el de Manufacturas volviendo a zona de contracción (49,5 vs 50,2 estimado y anterior). Por su parte, el Banco Central mantenía tipos a pesar de la debilidad de la economía (en gran medida por la pérdida de inercia del Sector Inmobiliario y del Sector Exterior).

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4,93% (+0.36% en el mes), Alemania 2.81% (-0.03% en el mes), Italia 4.73% (-0.05% en el mes) y España 3.88% (-0.05% en el mes).

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 -2.65%; IBEX35 -3.88%. Por parte de USA: Dow Jones -1.36%; S&P500 -2.10% y Nasdaq -5.81% (en USD). Topix -3% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark con una ligera infraponderación hacia Mercados Emergentes.

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.

