

CASER ALLIGATOR, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/10/2023

Datos del plan

Fecha inicio	18/05/2009
Código D.G.S.F.P.	N4145
Fondo de pensiones	AHORROPENSION CUARENTA Y CUATRO 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	BDO AUDITORES SLP

Objetivo y política de inversión

El fondo AHORROPENSIÓN CUARENTA Y CUATRO, FP se define por su vocación como un Fondo de Retorno Absoluto, adaptando la composición y la distribución de activos de su cartera con flexibilidad, según la percepción que del entorno económico y los diferentes activos que en concreto tenga el equipo gestor. No obstante, a título orientativo, el rango central de inversiones es un 30% en renta variable, un 50% en renta fija y un 20% en otro tipo de inversiones (inversiones alternativas). La inversión en renta variable se realiza con predominio en países de la Zona Euro, manteniendo posiciones diversificadas en el mercado Norteamericano y en mercados emergentes. La parte del patrimonio destinada a renta fija se invierte tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, incluido depósitos bancarios a corto plazo. Por último, una pequeña parte del patrimonio (10%) puede estar invertido en otro tipo de activos, descorrelacionados de las categorías anteriores, con el fin de limitar la volatilidad del fondo.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark

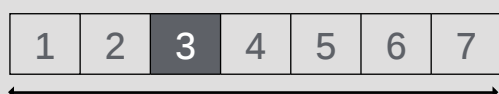


Año	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-7,48%	4,49%	-0,26%	7,64%	-5,41%
Benchmark	-6,92%	3,14%	0,73%	9,68%	-5,39%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-0,66%	-1,77%	0,07%	4,91%	4,24%	5,97%

Composición Benchmark: 30% Renta Fija, 50% Renta Variable y 20% Otras Inversiones

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.

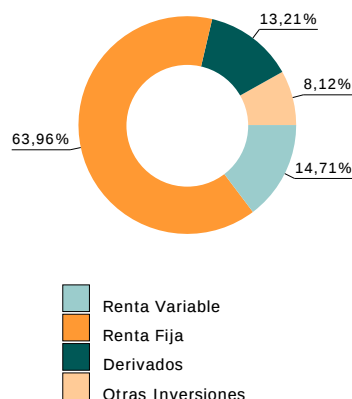
Alertas de Liquidez

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.

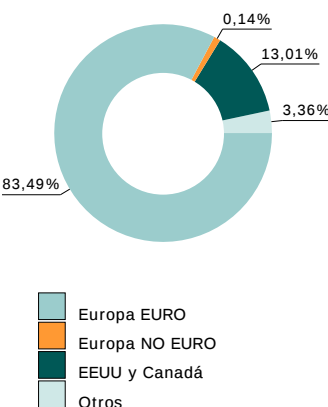
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Cartera

Distribución por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
FUT EURO STOXX 50 DEC'23 VGZ3 Index (FUT.COMP.)	9,04%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	7,55%
ISHARES S&P 500 UCITS DI ETF	5,30%
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	4,21%
GENCAT 08/09/2024	4,07%
BFCM 1 05/23/25	3,87%
FI DNCA INVEST-ALPHA BONDS-IEUR	3,63%
ALPHA UCITS-FOK HG CRD-M2EUR	3,49%
EU 0 07/06/26	2,97%
BBVASM 1 3/4 11/26/25	2,94%

CASER ALLIGATOR, PP

Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA VARIABLE	Comisión de gestión:	0,35%	
MIXTA	Comisión de depósito:	0,10%	
Divisa del plan	Última valoración		Rentabilidad del año 4,38 %
Euro	Patrimonio:	8.690.604,41 €	Volatilidad a 1 año 3,86 %
Aportaciones	Participes:	222	
Aportación mínima: 30,00 €	Valor liquidativo:	10,364831	

(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.



AC/2023/19644906/1

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 Participante, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en 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.