CASER MASXNADA VALOR EN ALZA, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/05/2023

Datos del plan

Fecha inicio	30/09/2013
Código D.G.S.F.P.	N4838
Fondo de pensiones	AHORRO FUTURO F P
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

Perfil de riesgo

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.

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.

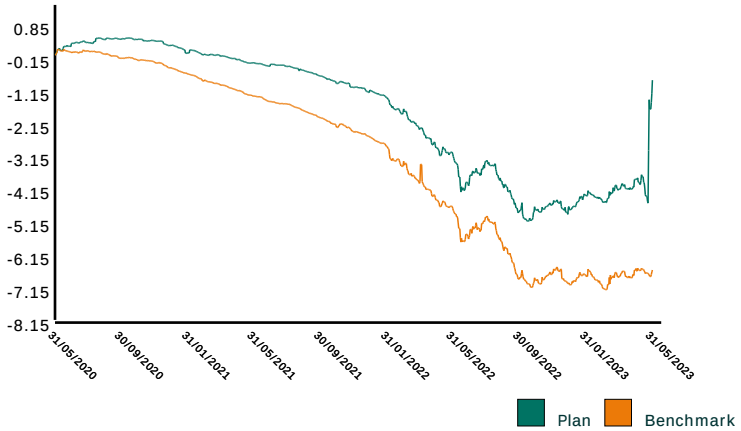
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Objetivo y política de inversión

El fondo de pensiones adopta una política de inversión encaminada a la consolidación de por un lado, de las aportaciones y traslados realizados, y por otro, del valor liquidativo máximo alcanzado en cada aniversario anual (31 de diciembre) desde el inicio del fondo y hasta la fecha de vencimiento del 31/01/2027. Para ello, el fondo de pensiones modulará la composición de su cartera (proporción de inversión en renta variable y renta fija) a lo largo del tiempo, y hasta la fecha de vencimiento, buscando alcanzar los dos objetivos anteriormente indicados. 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, tomándose también posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo. Por último, una pequeña parte del patrimonio (10%) se prevé su inversión 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



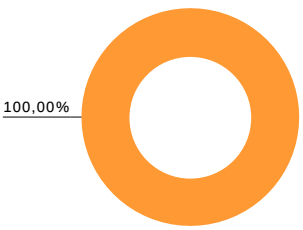
Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-3,57%	-1,38%	-1,16%	-0,06%	-1,89%
Benchmark	-4,49%	-2,11%	-1,78%	-2,20%	-2,19%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	3,04%	3,70%	3,82%	2,31%	-0,80%	-3,38%

Composición Benchmark: 100% Renta Fija

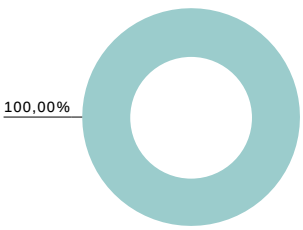
Cartera

Distribución por tipo de activos



Renta Fija

Distribución geográfica



Europa EURO

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
SPGB 0 01/31/27	89,13%
SPGB 31/05/2024	6,53%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	4,34%

AC/2023/19052751/1

Mod. I0000163

CASER MASXNADA VALOR EN ALZA, PP

Otras características

Categoría de inversión
GARANTIZADO

Divisa del plan
Euro

Aportaciones
Aportación mínima: 30,00 €

Comisiones (I)

Comisión de gestión:	1,00%
Comisión de depósito:	0,10%

Última valoración

Patrimonio:	44.831,56 €
Partícipes:	10
Valor liquidativo:	13,096526

Rentabilidad del año	4,00 %
Volatilidad a 1 año	2,71 %

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO
A principios de mayo, la banca de mediano tamaño americana siguió con turbulencias después de que First Republic Bank fuese comprado por JP Morgan. La volatilidad en el sector siguió alta durante casi todo mayo: sobre todo fueron los bancos regionales los que sufrieron caídas importantes en bolsa. Se prevé que, en el futuro, la Reserva Federal americana (FED) exigirá una mayor regulación y control para estos bancos que operan bajo condiciones más laxas que sus competidores más grandes. Los mensajes y decisiones de la FED (como por ejemplo proteger a los depositantes) y las acciones de los grandes bancos americanos a la hora de absorber a sus competidores, y proteger su sistema, evitaron males mayores.
Por otro lado, en mayo hubo cambios en los tipos de intervención oficiales de USA y Europa.
La FED subió su tipo oficial hasta el 5.00% en una decisión unánime. La FED aboga por esperar y ver el impacto macro de las subidas de tipos realizadas hasta ahora, así como el endurecimiento de las condiciones de financiación por parte de la banca.
El BCE subió su tipo oficial hasta 3.75%, dejando abierta la opción a nuevas subidas de tipos de interés hasta niveles "suficientemente restrictivos" para alcanzar el objetivo de inflación del 2% (vs. último dato IPC de la Eurozona del +7,0%). Además, el BCE anunció también la finalización de las reinversiones de su Programa de Compras de Activos (APP) a partir de junio-23, lo que supondrá descensos de liquidez en el sistema en línea con una política más restrictiva que trata de frenar por el lado de la demanda la inflación desbocada.
El Banco de Inglaterra también subió sus tipos oficiales hasta el 4.50%.

Por el lado de la inflación, en USA, el IPC de abril (publicado en mayo) se situó en el +4.9% y la tasa subyacente en +5.5% en línea con lo esperado y corroborando que las inflaciones generales irán a la baja en 2023 por las acciones de los bancos centrales, menor crecimiento del precio de la energía y por comparables con los niveles de un año atrás. En la Eurozona, el IPC de mayo (publicado el 1 de junio) se situó en el +6.1% (frente a +7.0% del mes anterior) y la tasa subyacente en +5.3% (frente a +5.6% del mes anterior).

En cuanto a las bolsas, los resultados empresariales del primer trimestre del año continuaron mejorando y batiendo las expectativas de los analistas. Las bolsas, por tanto, durante el mes de mayo han estado en rango acabando con ligeras caídas excepto en USA, donde han estado apoyadas por los resultados, por el fin de las subidas de tipos y unas inflaciones más contenidas. A destacar la apreciación del Nasdaq (+6% en el mes) apoyado por los resultados de las tecnológicas que en algunos casos batieron por mucho las expectativas de los analistas.

Mayo finaliza, con las dudas respecto a la deuda de USA o el techo de gasto que se tiene que aprobar para permitir nuevos endeudamientos, confiamos que los partidos republicano y demócrata lleguen a un acuerdo para principios de junio. Mientras tanto, la volatilidad en las tires de deuda americana y en el dólar seguirá presente. En España, el presidente Pedro Sánchez, ante los malos resultados de las elecciones regionales para el PSOE, convocó elecciones para el 23 de julio. El impacto del anuncio de nuevas elecciones en el Ibex y los bonos españoles fue moderado. Los inversores esperan que la economía sigua su tendencia hacia la recuperación (en los últimos trimestres ha superado a la media europea en crecimiento del PIB) y la inflación siga moderándose.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA
La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados unidos 3.65% (+0.20% en el mes), Alemania 2.28%, Italia 4.07% y España 3.33%. En la eurozona, las tires del 10 años han cerrado en niveles similares a abril.

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 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 de los índices en este mes ha sido: Eurostoxx -3.24%; IBEX35 -2.06%. Por parte de USA: Dow Jones -3.49%; S&P500 +0.25% y Nasdaq +5.8% (en USD). Topix 3.56% (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.

AC/2023/19052751/1

Mod. I0000163

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. 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.