INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS, PP

Informe mensual

Fecha informe 30/09/2023

Datos del plan

Fecha inicio	28/10/2016
Código D.G.S.F.P.	N5137
Fondo de pensiones	INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS 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	BDO 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.

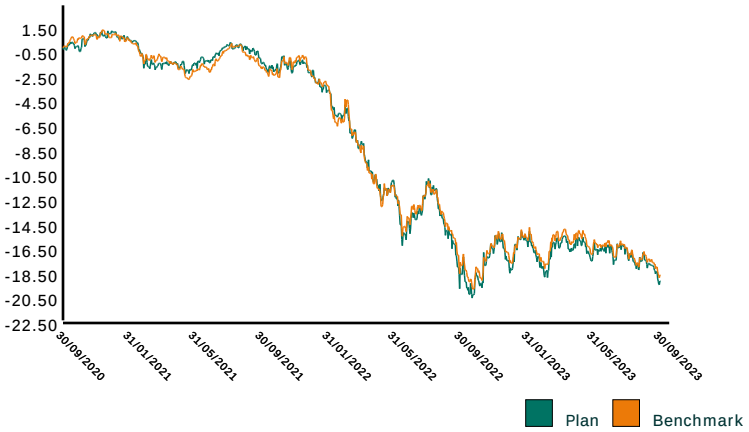
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Objetivo y política de inversión

Fondo que se define por su vocación como un fondo de Renta Fija Largo Plazo (no invierte en renta variable), cuyo objetivo de inversión es la obtención de la máxima rentabilidad a largo plazo, invirtiendo en Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) que sigan ciertos índices de referencia o benchmarks de renta fija a largo plazo, como el Barclays Euro-Aggregate o Barclays Capital Aggregate Bond, y con una vocación de inversión geográfica global y de bajo coste.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



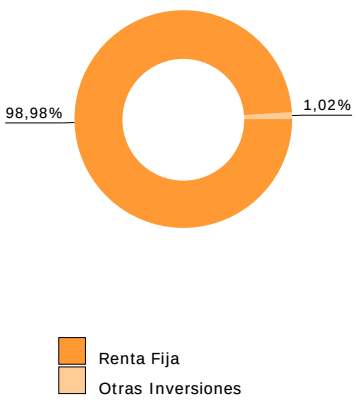
Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-15,23%	-3,10%	3,44%	5,26%	-2,88%
Benchmark	-15,20%	-3,36%	3,37%	5,09%	-0,38%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-2,20%	-2,85%	-2,80%	-0,79%	-17,69%	-11,74%

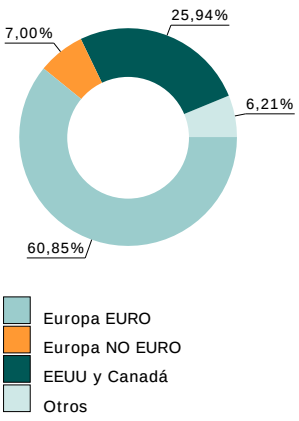
Composición Benchmark: 100% Renta Fija

Cartera

Distribución por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
VANGUARD TOTAL BOND MARKET ETF	19,96%
ISHARES GLB AGG EUR-H ACC ETF	19,86%
SPDR BBGBARC GLAG EUR HDG ETF	14,87%
LYXOR EUROMTS INV GRADE UCITS DR ETF	9,88%
AMUNDI PRI EUR GOVT UCITS DR ETF	9,87%
AMUNDI PRIME EUR COR UCITS ETF	9,87%
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND ETF	5,04%
VANECK J.P.MORGAN E.L. CURRENCY BOND ETF	4,84%
Xtrackers II Global Gov Bond ETF 1C - EU	4,84%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	0,98%

AC/2023/19462014/1
Mod. I0000163

INDEXA MAS RENTABILIDAD BONOS, PP

Otras características

Categoría de inversión
RENTA FIJA LARGO

Divisa del plan
Euro

Aportaciones
Aportación mínima: 30,00 €

Comisiones (I)

Comisión de gestión:	0,37%
Comisión de depósito:	0,05%

Última valoración

Patrimonio:	54.269.442,05 €
Partícipes:	9.572
Valor liquidativo:	8,500206

Rentabilidad del año	-1,04%
Volatilidad a 1 año	5,57%

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO
A mediados de septiembre, la Comisión Europea revisó a la baja tanto la previsión de crecimiento como la de inflación para la Eurozona: un crecimiento del PIB más bajo en 2024 hasta el 1.3% e inflaciones cayendo desde el 5.6% en 2023 hasta el 2.9% en 2024. El mercado acogió positivamente las cifras dado que la inflación se va moderando y el escenario de PIB sigue alejado de la recesión. Sin embargo, las presiones inflacionistas existen. Sin ir más lejos a principios de septiembre, los países productores de petróleo acordaron un recorte en su producción que ha llevado el precio del barril de Brent desde $86 a principios de septiembre hasta su precio de cierre de septiembre de $95. Por tanto, el BCE en su reunión del 14 de septiembre volvió a subir otros 25 puntos básicos su tipo de referencia. Según el BCE, los tipos están ya en un nivel en el que, mantenidos por un largo periodo de tiempo, contribuirán de forma sustancial al retorno de la inflación al objetivo. Esto hace prever tipos sin cambios en los próximos meses y fue bien acogido por las bolsas y los bonos. En Estados Unidos, la reserva federal mantuvo los tipos de referencia sin cambios (se mantienen en el 5.25%/5.5%) pero estima que no se producirán bajadas en 2024 a un ritmo tan rápido como descuenta el mercado. En definitiva, una de cal y una de arena, donde los bancos centrales mantienen tipos (USA, Reino Unido, Suiza) o suben ligeramente (BCE) pero mandan un mensaje que la inflación sigue sin estar controlada y que esta situación de tipos altos se puede prolongar en el tiempo. Además, a finales de mes, se produjeron alzas significativas en las curvas de tipos, tanto en USA como en Europa, provocadas por el desacuerdo entre republicanos y demócratas con respecto al techo de gasto en USA.
Los meses de septiembre no suelen ser buenos para las bolsas y así ha ocurrido de nuevo. El Ibex ha cerrado ligeramente en negativo y el índice europeo Eurostoxx tuvo una caída de -2.85%. Dudas en cuanto a China, tipos altos durante más tiempo y posibilidades de recesión no ayudaron a las bolsas. Pero el fondo por el momento es bueno con todos los índices en positivo en lo que va de año.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA
La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4,57% (+0.46% en el mes), Alemania 2.84% (+0.37% en el mes), Italia 4.78% (+0.66% en el mes) y España 3.93% (+0.45% 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 los sectores contrarios al ciclo económico 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 -2.85%; IBEX35 -0.82%. Por parte de USA: Dow Jones -3.50%; S&P500 -4.87% y Nasdaq -5.81% (en USD). Topix -0.37% (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 del mes de septiembre se han reembolsado posiciones de préstamos bancarios con beneficios en el año, ante la previsión de un posible deterioro macro.

AC/2023/19462014/1

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.