360 CorA RENTA VARIABLE, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/05/2023

Datos del plan

Fecha inicio	21/12/2016
Código D.G.S.F.P.	N5180
Fondo de pensiones	AHORROPENSION 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	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

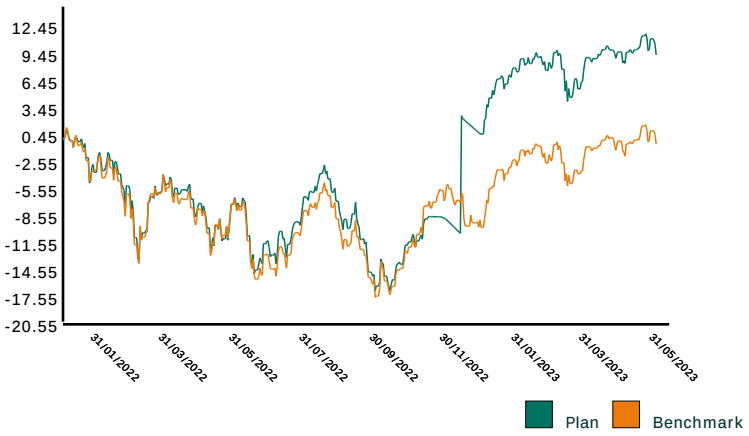
Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Variable (su porcentaje de inversión en renta variable oscila entre el 75% y el 100%). El fondo invierte en el entorno al 100% en renta variable, con la posibilidad de reducir la exposición de la misma a favor de la inversión en renta fija con el máximo del 25%. La inversión en renta variable se realiza con posiciones diversificadas desde un punto de vista tanto geográfico como sectorial. La parte del patrimonio destinada a renta fija se podrá invertir tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, incluyendo en esta categoría las posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo.

Plan responsable

El Fondo invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR). La aplicación de una política de inversión responsable se lleva a cabo mediante el seguimiento periódico de la cartera a través de una entidad independiente especialista en ISR contratada por la gestora. Dicha entidad realiza periódicamente un informe analizando el grado de cumplimiento por parte de los activos contenidos en la cartera del fondo de los criterios de Inversión Socialmente Responsable.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



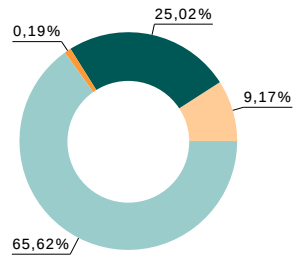
Anual	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-1,41%	16,54%	-4,10%	14,88%	-9,72%
Benchmark	-9,84%	17,13%	1,20%	23,01%	-11,13%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-0,37%	0,84%	18,77%	15,94%	47,74%	25,63%

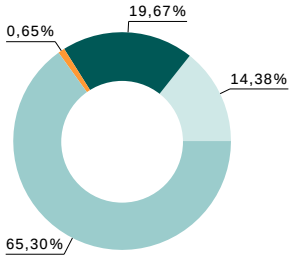
Composición Benchmark: 5%Renta Fija y 95% Renta Variable

Cartera

Distribución por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
FUT EURO STOXX 50 JUN'23 VGM3 Index (FUT.COMP.)	13,80%
XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF	9,93%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF	9,53%
LYXOR ETF JAPAN TOPIX A	7,96%
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS ETF DIST	6,85%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	6,14%
FUT IBEX 35 INDX FUTR JUN'23 IBM3 Index (FUT.COMP.)	5,14%
ISHARES S&P 500 UCITS DI ETF	4,95%
UCGIM 6 5/8 07/06/2023	2,94%
GS FLOAT 09/23/27	2,85%

AC/2023/19052746/1
Mod. I0000163

360 CorA RENTA VARIABLE, PP

Otras características

Categoría de inversión
RENTA VARIABLE

Divisa del plan
Euro

Aportaciones
Aportación mínima: 30,00 €

Comisiones (I)

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

Última valoración

Patrimonio:	113.700,73 €
Partícipes:	4
Valor liquidativo:	12,991976

Rentabilidad del año	8,87 %
Volatilidad a 1 año	17,84 %

(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/2023/19052746/1

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.