

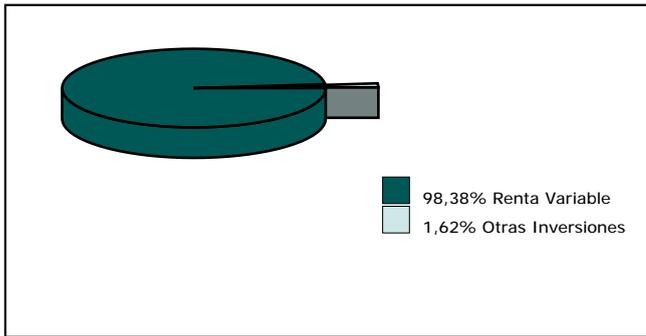
CASER VARIABLE, PP
31 de diciembre de 2014 al 31 de diciembre de 2015

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES E.G.F.P., S.A.
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION CUATRO F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA VARIABLE
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	57.657.636,44€

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS



NIVEL DE RIESGO DE LA INVERSIÓN AL INICIO Y AL FINAL DEL PERÍODO



Al inicio del período (%)

Plan de Pensiones CASER VARIABLE, PP	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
	2,56%	55,92%	41,49%	0,31%	-2,78%	0,00%	0,00%	2,49%

Al final del período (%)

Plan de Pensiones CASER VARIABLE, PP	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	I. Alternativas	I. Inmobiliarias	Otros
	38,20%	20,50%	39,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,62%

RENTABILIDAD (T.A.E.) DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	Desde Inicio					
				3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
CASER VARIABLE, PP Fecha inicio: 31/12/2001	5.40%	-1,58%	-1,58%	7,44%	3,98%	0,54%	---	---	0,40%

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones CASER VARIABLE, PP	Cuenta de Posición Media	COMISIONES		GASTOS	
		Gestora	Depositaria	Auditoria	Otros gastos(*)
	1.267.551,09€	1,378%	0,102%	0,019%	0,001%

§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.
§ Entidad Promotora: CASER PENSIONES E.G.F.P., S.A.

(*) Se engloban los gastos de intermediación, revisiones actuariales y comisión de control.

AC/2016/5718620/1 Mod. 10000133

El último trimestre del 2015 finalizó con la confirmación de las divergencias en políticas monetarias y momentos de ciclo macroeconómico en las diferentes áreas económicas. Mientras que en los países desarrollados el ritmo de recuperación se mantiene o consolida de forma gradual, entre los emergentes destaca la preocupación por el grado de intensidad en su desaceleración económica, especialmente en China, y la repercusión que está teniendo en los precios de las materias primas, energía y petróleo. En EEUU, una vez alcanzado el objetivo de tasa del paro del 5%, la Reserva Federal elevó el nivel de los Fed Funds en 25 pb. En la Zona Euro el BCE amplió sus medidas de estímulo y extendió el plazo de su programa de compras 6 meses.

En España, los registros de actividad y del mercado laboral continúan prolongando la fase expansiva del PIB a un ritmo superior al 3%. Sin embargo la atención se centra en el riesgo político que genera el proceso de formación de gobierno tras la fragmentación del parlamento resultante de las elecciones del 20D.

Las tasas de inflación se mantienen sin presiones tanto por el exceso de capacidad como por la caída en precio de las materias primas. En la Euro Zona asciende al 0,2% interanual a Diciembre y en EEUU al 0,5%.

En los mercados financieros, el balance resulta ligeramente positivo por una primera mitad de trimestre al alza, si bien los fuertes recortes de Diciembre han ajustado a la baja los datos finales. Quizás el rasgo más destacado en la segunda mitad del año lo constituya el repunte en los índices de volatilidad a nivel global, como consecuencia de la crisis en los mercados emergentes. El índice VIX, que en media se mantuvo en el primer semestre a niveles de 15, se elevó hasta el 18,2 alcanzando registros superiores a 25 en algunos momentos.

El mercado bursátil europeo cerró el trimestre con una revalorización en el índice Eurostoxx50 del 5,38% y una subida anual del 3,85%. El selectivo español Ibex35 retrocedió un -0,16% trimestral y una caída anual del -7,15%. Al otro lado del Atlántico el S&P500 subía un 6,45% trimestral y cerraba el año plano, con un recorte del -0,73%. Los mercados emergentes retrocedían de forma brusca un -16,97% en el año con una leve subida trimestral del 0,26% en el índice MSCI Emerging Markets.

En el mercado de tipos la prima de riesgo española ha cerrado el ejercicio a 114 pb, tras haber iniciado el trimestre a 130 p.b. El tipo genérico de deuda pública española a 10 años cerró el año al 1,771%, lo que supone un ligero recorte respecto al de cierre del trimestre anterior 1,672%.

El tipo Euribor a 12 meses pasó del 0,142% de septiembre al 0,06%

En los mercados de Renta Fija Privada, revalorizaciones en los principales emisores europeos con rating Investment Grade durante el trimestre y ampliaciones entre los High Yield. El índice iTraxx Main 5 años ha cerrado el año con 77,27 puntos básicos, mientras que a final de Septiembre cotizaba a 90,97.

La divisa europea ha ido perdiendo terreno frente al dólar en la medida que ambos bancos centrales han mostrado sus diferencias de política monetaria. Tras iniciar el trimestre con un tipo de cambio del 1,1177 y alcanzar el 1,06, cerró a niveles de 1,0856.



AC/2016/5718620/1