

TRIODOS RENTA FIJA MIXTA, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/03/2024

Datos del plan

Fecha inicio	15/11/2016
Código D.G.S.F.P.	N5136
Fondo de pensiones	AHORROPENSION OCHENTA Y CINCO FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	B.INVERDIS, S.A
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Objetivo y política de inversión

El fondo está encuadrado dentro de la categoría de Inversión de Renta fija Mixta, su porcentaje de inversión en renta variable puede llegar al 30%, si bien establece como valor central una exposición en torno al 20% en activos de renta variable y un 80% en activos de renta fija, limitando la duración de la cartera de activos de renta fija a 4 años. El Fondo de Pensiones se configura como un Fondo cuyo objetivo de inversión es la obtención de una rentabilidad razonable a largo plazo siguiendo unos criterios de inversión socialmente responsables, que tienen como objetivo un equilibrio entre el beneficio financiero, el beneficio social y medioambiental que repercuta en un cambio positivo sostenible en la economía real.

Plan responsable

El Plan invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable, esto implica que la política de inversión excluye activos que incumplan alguno de los diez principios del pacto mundial, basados en declaraciones y convenciones universales. Adicionalmente la inversión excluye los sectores de pornografía, armamento, juego, armas controvertidas y contratos militares.

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.

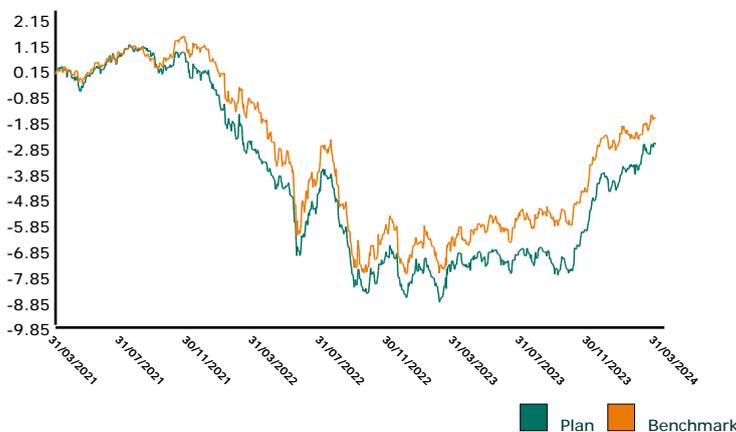
Alertas de Liquidez

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.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



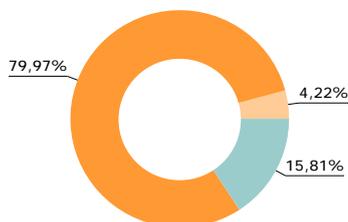
Anual	2023	2022	2021	2020	2019
Plan	4,79%	-8,45%	0,25%	0,69%	3,97%
Benchmark	5,37%	-8,78%	1,84%	0,46%	3,86%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	0,90%	1,27%	4,95%	4,78%	-2,90%	-0,10%

Composición Benchmark: 80% Renta Fija, 15% Renta Variable y 5% Otras Inversiones

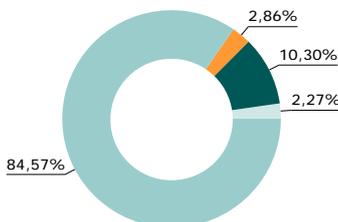
Cartera

Distribución por tipo de activos



Renta Variable
Renta Fija
Otras Inversiones

Distribución geográfica



Europa EURO
Europa NO EURO
EEUU y Canadá
Otros

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
TRIODOS GLOBAL EQUITIES IMPACT FUND	13,43%
SPGB 0,8 30/07/29	7,79%
DEPÓSITO A LA VISTA B.INVERDIS, S.A	5,80%
I.C.O.3,05% 31/10/2027	5,40%
SPGB 31/10/2031	5,29%
ZBH 1,164 11/15/27	4,69%
TRIODOS MICROFINANCE FUND	4,22%
ADIFAV 1,25% 04/05/2026	3,93%
CAFP 0,107 06/14/25	3,88%
KPN 5 5/8 09/24	3,67%

Mod. 10000163 AC/2024/20225736/1

TRIODOS RENTA FIJA MIXTA, PP

Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA FIJA MIXTA	Comisión de gestión:	1,30%	
Divisa del plan	Comisión de depósito:	0,10%	Rentabilidad del año 1,27%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 2,47%
Aportaciones	Patrimonio:	19.733.243,06 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	1.851	
	Valor liquidativo:	9,911752	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

Con el cierre del primer trimestre de 2024 termina también la temporada de resultados de compañías tanto en Estados Unidos como en Europa, el trimestre ha continuado con la buena tendencia observada desde finales de 2023 en renta variable, con revalorizaciones superiores al 10% tanto en el índice EuroStoxx 50 como en el índice S&P 500.

Aunque el año 2024 comenzaba con un repunte de la inflación en la zona euro, durante el mes de marzo se ha confirmado que la desinflación continúa por buen camino, el IPC se mantiene en el 2,6%, aunque la inflación de servicios se mantiene elevada.

El sentimiento de que se acerca un cambio en la política monetaria está cada vez más extendido, aunque el BCE se encuentra en la tesitura de recortar muy pronto o actuar demasiado tarde. El BCE quiere tener evidencia de que las empresas son capaces de absorber los incrementos salariales en sus márgenes en lugar de repercutirlos a los clientes antes de comenzar a recortar tipos. Pero por otro lado la actividad económica también se mantiene débil, aumentando las presiones sobre el BCE para que comiencen los recortes de tipos.

Durante el mes de marzo se producía un cambio en el marco operacional del BCE(1) con impacto positivo en las valoraciones de empresas del sector financiero.

En Estados Unidos, a principios del mes de marzo se producía la comparecencia del gobernador de la Reserva Federal Jerome Powell en el Congreso. En ella hizo referencia a la fortaleza de la economía y del mercado laboral estadounidense, viendo cada vez más probable un escenario de " aterrizaje suave" de la economía.

Más tarde, también durante el mes de marzo la reserva Federal mantenía los tipos de interés y las expectativas de bajadas tipos (tres bajadas de 25 pbs para finales de 2024) inalterados. El mensaje de Jerome Powell fue más suave de lo esperado, impactando positivamente en el comportamiento de las bolsas.

También durante el mes de marzo el Banco de Japón subía tipos después de 17 años y anticipaba que con las perspectivas actuales de actividad económica (PMI compuesto de 52,3 puntos frente al 50,6 anterior) y de precios, las condiciones financieras continuarán siendo acomodaticias.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.2% (-0.05% en el mes), Alemania 2.30% (+0.11% en el mes), Italia 3.68% (-0.16% en el mes) y España 3.16% (-0.13% 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 desde principios de año hasta finales de marzo ha sido: Eurostoxx +12.43%; IBEX35 +9.63%. Por parte de USA: Dow Jones +4.89%; S&P500 +10.16% y Nasdaq +8.49% (en USD). Topix +14.99% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark con una ligera sobreponderación.

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 préstamos colateralizados además de fondos de deuda senior europea.

1) Entre otras medidas, se establece un diferencial máximo entre dos de las herramientas de política monetaria, las operaciones principales de financiación (MRO por sus siglas en inglés) y la facilidad de depósito (DFR) de 15 Pbs a partir de septiembre de 2024. Hasta entonces, este diferencial era de 50Pbs, por lo que el cambio supone una mejora de 35pbs en el margen de intereses para los bancos.



AC/2024/20225736/1

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.