

# TRIODOS RV MIXTA NEUTRAL, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/07/2024

## Datos del plan

Fecha inicio	14/12/2020
Código D.G.S.F.P.	N5400
Fondo de pensiones	AHORROPENSION CIENTO VEINTIDOS, FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	B.INVERSIS, S.A
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

## Objetivo y política de inversión

Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Variable Mixta (su porcentaje de inversión en renta variable oscila entre el 30% y el 70%). AhorroVida III invierte en el entorno de un valor central de un 45% en renta variable, un 45% en renta fija y un 10% en otro tipo de inversiones (Inversiones alternativas). 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.

## Plan responsable

El Plan invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable, esto implica que la política de inversión excluye activos que incumplen 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 simulados 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.

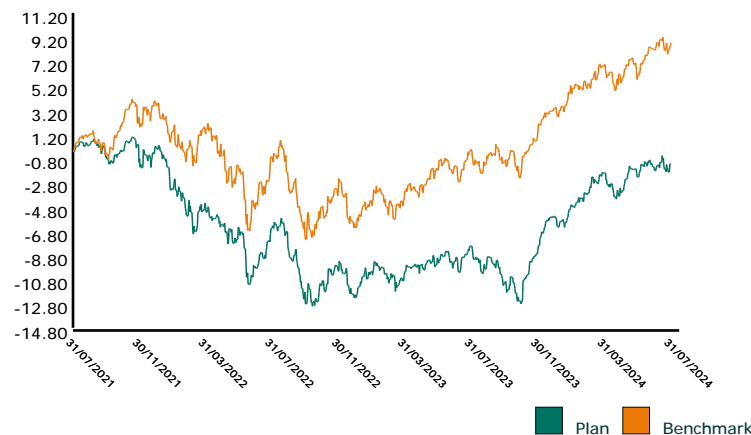
## Alertas de Liquidez

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



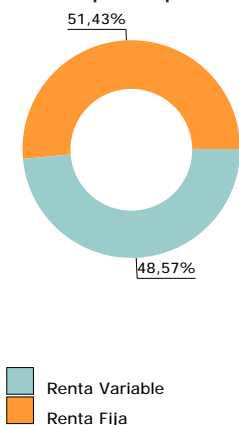
Añual	2023	2022	2021	2020	2019
Plan	6,81%	-11,86%	0,24%	-0,07%	--
Benchmark	9,83%	-10,34%	11,27%	0,63%	--

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	0,26%	2,37%	3,39%	6,91%	-1,45%	--

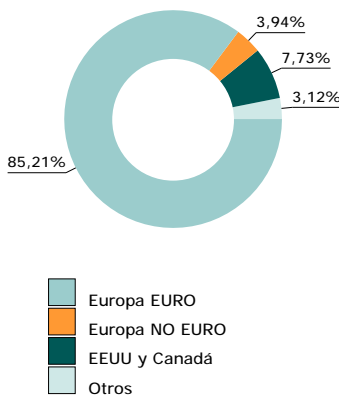
Composición Benchmark: 50% Renta Fija, 50% Renta Variable

## Cartera

### Distribución por tipo de activos



### Distribución geográfica



### Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
MIROVA EUR SUST EQ-I/A EUR	19,17%
TRIODOS GLOBAL EQUITIES IMPACT FUND	18,51%
MLABEL-ETICA SUS GB EQ-CEURA	10,78%
SPGB 0,8 30/07/29	5,39%
I.C.O. 30/04/2025	5,24%
EU 0 07/06/26	4,85%
DEPÓSITO A LA VISTA B.INVERSIS, S.A	4,77%
FRANCE 2,75% 25/02/2029	4,22%
SPGB 31/10/2031	4,12%
PGB FLOAT 23/07/2025	4,06%

AC/2024/20647767/1

Mod. 10000163

# TRIODOS RV MIXTA NEUTRAL, PP

## Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA VARIABLE MIXTA	Comisión de gestión:	1,50%	
	Comisión de depósito:	0,10%	
Divisa del plan	Última valoración		Rentabilidad del año 4,39%
Euro	Patrimonio:	743.104,52 €	Volatilidad a 1 año 4,99%
Aportaciones	Participes:	130	
Aportación mínima: 30,00 €	Valor liquidativo:	9,843579	

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

## Comentario del gestor

### RESUMEN MACROECONÓMICO

Durante el mes de julio los mercados financieros han experimentado una serie de altibajos influenciados por factores políticos, económicos y corporativos.

El mes comenzaba con caídas en las bolsas europeas. La incertidumbre política en Europa, especialmente en Francia, pesó sobre los mercados, con la bolsa francesa registrando una caída inicial del 2,0%. No obstante, tras la celebración de la segunda vuelta de las elecciones, los miedos a un gobierno de extrema derecha se disiparon y con ello llegó la calma a los mercados.

En cuanto a la macroeconomía, los resultados observados tampoco se han mostrado favorables en Europa. El IPC de la eurozona decepcionó al repetir los datos de junio (+2,5% a/a y subyacente +2.9% a/a) mostrando así las dificultades para terminar de controlar la inflación. Por el lado de la actividad económica, los resultados tampoco han sido buenos, el indicador PMI manufacturero se mostró en clara contracción (45,6) aunque el PMI de servicios se mantiene aún en zona expansiva (51,9). Por último, los resultados corporativos en Europa tampoco han acompañado propiciando las caídas en sectores como el lujo.

En Estados Unidos los mercados tampoco han estado exentos de volatilidad durante el mes de julio. El recrudecimiento del conflicto tecnológico con China, con el presidente Joe Biden advirtiendo sobre posibles restricciones más severas, hizo retroceder a las compañías tecnológicas, observándose cierta rotación hacia otros sectores.

Desde el punto de vista macroeconómico, la Fed mantuvo los tipos sin cambios, con un tono dovish y unos datos que apuntaron a un enfriamiento del mercado laboral en EE.UU. En cuanto a los PMIs, estos mostraron un patrón similar al de la eurozona, PMI Manufacturero (49,5) y Servicios (56,0). En cuanto a la temporada de resultados corporativos, las dificultades para batir las altas expectativas puestas sobre varias compañías del sector tecnológico han lastrado también al mercado.

Estos factores políticos y los síntomas de enfriamiento de la economía han lastrado a las bolsas y han hecho caer las rentabilidades de los bonos (haciéndolos subir en precio), por una parte, por las expectativas de unas bajadas de tipos cada vez más necesarias y por otra por un viraje hacia activos de menor riesgo.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.03%

(-0.37% en el mes), Alemania 2.30% (-0.2% en el mes), Italia 3.65% (-0.42% en el mes) y España 3.12% (+0.3% 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 julio ha sido: Eurostoxx +7.77%; IBEX35 +9.53%. Por parte de USA: Dow Jones +8,37%; S&P500 +15.78% y Nasdaq +17.24% (en USD). Topix +18.08% (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.



AC/2024/20647767/1

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 Partícipe, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en [www.caser.es](http://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.