

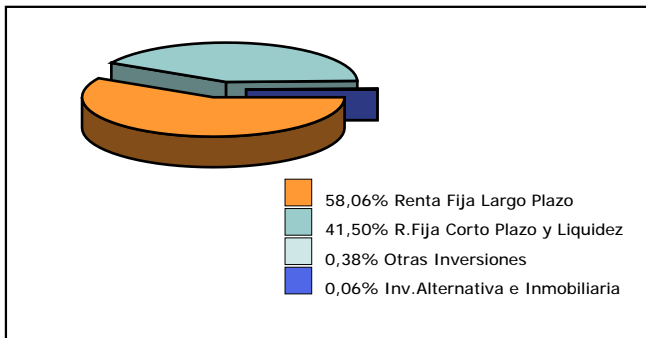
**CASER DEPOSITO 35 PP**  
31 de diciembre de 2018 al 30 de junio de 2019

**DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES**

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSIONES CUARENTA Y SEIS FONDO DE
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK SA
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENTA FIJA CORTO
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	19.880.087,16€

**DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO**

**DISTRIBUCIÓN DE LA INVERSIÓN TOTAL POR TIPO DE ACTIVOS**



**PERFIL DE RIESGO DE SU INVERSIÓN**

Menor riesgo Mayor riesgo  
Rendimiento potencialmente menor Rendimiento potencialmente mayor

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.

**Al inicio del período (%)**

<b>Plan de Pensiones</b> CASER DEPOSITO 35 PP	<b>RENTA VARIABLE</b>			<b>RENTA FIJA</b>		<b>OTRAS INVERSIONES</b>		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
	0,00%	0,00%	0,00%	39,75%	59,67%	0,00%	0,06%	0,52%

**Al final del período (%)**

<b>Plan de Pensiones</b> CASER DEPOSITO 35 PP	<b>RENTA VARIABLE</b>			<b>RENTA FIJA</b>		<b>OTRAS INVERSIONES</b>		
	<u>Contado</u>	<u>Derivados</u>	<u>Fondos</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corto Plazo</u>	<u>I. Alternativas</u>	<u>I. Inmobiliarias</u>	<u>Otros</u>
	0,00%	0,00%	0,00%	58,06%	41,50%	0,00%	0,06%	0,38%

**RENTABILIDAD DEL PLAN DE PENSIONES (Expresada en términos T.A.E. para períodos superiores o iguales a un año) \***

Plan de Pensiones	Último	Acumulada	Último ejercicio						Desde
	Trimestre	ejercicio actual	económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	
CASER DEPOSITO 35 PP Fecha inicio: 15/05/2009	0,10%	0,61%	-1,60%	-0,96%	-0,62%	---	---	---	0,73%

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES**

<b>Plan de Pensiones</b>	<b>Cuenta de Posición Media</b>	<b>COMISIONES (I)</b>		<b>GASTOS (II)</b>	
		<u>Gestora</u>	<u>Depositaria</u>	<u>Auditoría</u>	<u>Otros gastos</u>
CASER DEPOSITO 35 PP	2.699.034,67€	0,421%	0,051%	0,031%	0,005%
§ Entidad Depositaria: CECABANK SA					
§ Entidad Promotora: CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO					

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión realmente cargada en el ejercicio (no comisión anualizada).

(II) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, fondos de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

Mod. 10000133 AC/2019/12676226/1

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

### RESUMEN MACROECONÓMICO

El segundo trimestre no ha decepcionado en cuanto a volumen de noticias y hechos económicos se refiere. Esto ha hecho que la buena tónica que se respiraba en los mercados se haya visto algo enrarecida con determinadas circunstancias que a continuación se detallan.

Estados Unidos y China han copado todas las portadas al no firmar un tratado comercial que parecía hecho. Las posturas se tensionaron mucho y esto hizo que los mercados retrocedieran tras llevar unos meses de mucha euforia. Parece que el principal punto de conflicto es el tema de la propiedad intelectual y el uso de patentes. El último fin de semana del trimestre tiene previsto reunirse el Presidente Trump con su homólogo Chino Xi durante la cumbre del G20.

Lejos de acotar temas y problemas, el presidente de los Estados Unidos, abre nuevos frentes con otros países como México, Irán, la Unión Europea y el último en unirse es Japón. Con respecto a México se llegó a un acuerdo sobre el control migratorio que está sujeto a una revisión a mediados del mes de julio para ver si el flujo se ve reducido y los esfuerzos realizados son suficientes para no aplicarle una subida de aranceles. La amenaza de Trump al sector de componentes y automóviles a la Unión Europea es un frente que abrirá cuando termine con el conflicto con China. A Japón ya le ha avisado de que retirará un pacto de defensa que trata de manera injusta a Estados Unidos. Y el tema candente, con permiso de China, es lo que está sucediendo en el estrecho de Hormuz con Irán. Parece que la relación entre ambos países se ve aún más deteriorada por las provocaciones tales como torpedear un petrolero o derribar un dron. La tensión máxima se alcanzó el domingo 23 cuando Trump dio marcha atrás, a última hora de la noche, a las actuaciones militares anunciadas esa misma mañana.

La situación en Europa también está cargada de incertidumbres. El principal motor económico de la Unión Europea (Alemania), no está pasando por sus mejores momentos, motivado por el conflicto comercial entre China y Estados Unidos. Italia amenazó con no cumplir el techo de gasto y la Comisión Europea tuvo que abrirle expediente sancionador que podría acarrearle una sanción económica de 3,5 billones de Euros. Reino Unido y su Bréxit parece que siguen adelante con paso firme pese a la dimisión de Theresa May. Parece que con toda probabilidad será Boris Johnson quien asuma el poder, tras ser el candidato con más apoyos. Boris dispondrá hasta el 31 de octubre para negociar con su propio partido conservador o bien con la Unión Europea.

Pese a toda esa incertidumbre y los indicadores adelantados (PMI Manufacturero, Confianza del consumidor, etc...) más débiles, las bolsas se encuentran casi en máximos anuales y los bonos de deuda soberana tienen las rentabilidades a 10 años en mínimos.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La renta fija parece supeditada a los discursos de los Bancos Centrales por parte de la Fed en Estados Unidos y por parte del BCE en Europa. Ambos con tonos muy acomodaticios para favorecer que el actual ciclo económico se expanda lo máximo posible. Esto hace que en EEUU se descuenten 3 bajadas de tipos en 2019 y en Europa se estén planteando la implementación de nuevos estímulos (reanudación del QE, bajada de tipos,...). La consecuencia de estos discursos es que el precio de los bonos se sitúen en máximos, o lo que es lo mismo, las Tires se sitúen en mínimos históricos aplanando aún más las curvas de tipos sobre todo en los tramos largos.

Rentabilidades de la deuda a 10 años: Alemania -0,314 y Estados Unidos 2,019. Y, prima de riesgo frente Alemania en mínimos históricos: España 69,8, Portugal 78 e Italia 246,1.

En nuestros fondos se ha incrementado la duración de la cartera por encima del índice de referencia (1,8 años aprox. vs 1,5) comprando deuda española a 7 años y agencias como FADE e ICO con vencimientos a 3-4 años.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Pese al recorte de las Bolsas en mayo, hemos visto su recuperación en junio y en el año todos los índices se colocan en positivo y con unas rentabilidades por encima del 10%: S&P500 un 17%, Eurostoxx 50 un 15% y en el lado contrario el IBEX 35 que se queda rezagado con un 8%.

Con respecto a nuestra cartera mantenemos nuestra posición de estar infrainvertidos con respecto nuestro índice de referencia y estaremos atentos a volver a ponernos neutrales cuando veamos la oportunidad.

### OTRAS INVERSIONES

Se ha cerrado la posición vendida sobre el Treasury Americano (Bono a 10 años), ya que no cumplió con el objetivo previsto. Así mismo, se mantiene la posición táctica tomada contra el dólar esperando que el dólar se devalúe frente al euro en el medio plazo.

## INFORMACIÓN DE SU GESTORA

La Entidad Gestora dispone de los procedimientos internos legalmente establecidos para evitar conflictos de interés y para que las operaciones vinculadas reguladas en el artículo 85 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que pudieran realizarse se lleven a cabo en interés exclusivo del Fondo de Pensiones y a precios o condiciones iguales o mejores a los de mercado. Dichos procedimientos se encuentran recogidos en su Reglamento Interno de Conducta. La Entidad Gestora es una sociedad independiente de la Entidad Depositaria de acuerdo con lo establecido en el art. 4 de la Ley 24/1988 y concordante del Código de Comercio.



AC/2019/12676226/1