

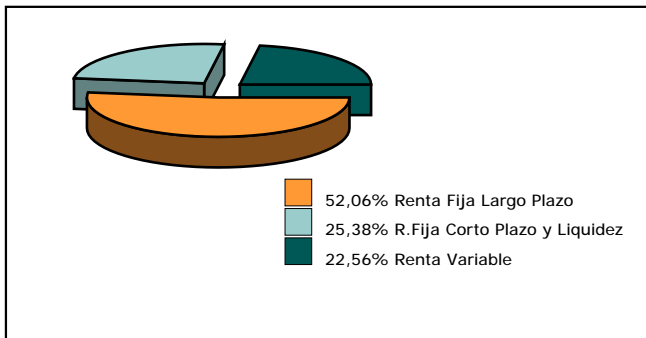
ONTINYENT SOCIAL.RES
31 de diciembre de 2018 al 30 de junio de 2019

DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION TREINTA Y TRES, FONDO DE P
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK SA
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA FIJA MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	4.589.866,23€

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 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.

Al inicio del período (%)

	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<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>
ONTINYENT SOCIAL.RES	0,20%	7,69%	17,54%	53,78%	20,79%	0,00%	0,00%	0,00%

Al final del período (%)

	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
<u>Plan de Pensiones</u>	<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>
ONTINYENT SOCIAL.RES	0,23%	4,62%	17,71%	52,06%	25,38%	0,00%	0,00%	0,00%

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	
ONTINYENT SOCIAL.RES	1,01%	4,32%	-5,17%	-0,70%	---	---	---	---	0,46%
Fecha inicio: 05/11/2015									

* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

<u>Plan de Pensiones</u>	<u>Cuenta de Posición Media</u>	COMISIONES (I)		GASTOS (II)	
		<u>Gestora</u>	<u>Depositaria</u>	<u>Auditoría</u>	<u>Otros gastos</u>
ONTINYENT SOCIAL.RES	614.111,76€	0,607%	0,051%	0,026%	0,168%

§ 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/2019/12676238/1

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/2019/12676238/1

AHORROPENSION TREINTA Y TRES. FONDO DE PENSIONES

Ahorropensión Treinta y Tres, F.P., tiene como objetivo de inversión la obtención de la máxima rentabilidad a largo plazo sujeto a restricciones en su nivel de riesgo. Este objetivo se hará compatible con el seguimiento de unos criterios socialmente responsables en las inversiones, buscando como objetivo un equilibrio entre el beneficio financiero y la actitud responsable social y medioambiental. La aplicación de una política de inversión responsable (ISR) implica la exclusión de la cartera del fondo de aquellos activos de entidades que incumplen alguno de los Diez Principios del Pacto Mundial, basados todos ellos en Declaraciones y Convenciones Universales. Para garantizar el cumplimiento de este objetivo, se seleccionarán los activos que forman parte del fondo aplicando unos criterios estrictos bajo las siguiente premisas:

1. Aplicación de un filtro negativo. Para ello Caser ha seleccionado como filtro negativo los siguientes indicadores:
 - 1.1 Criterios de exclusión generales: Armamento, tabaco, juego, pornografía.
 - 1.2 Criterios de exclusión por motivos éticos: Controversias en temas de corrupción y sobornos de actividades, de lobby político, sobre blanqueo de dinero, sobre impuestos, sobre aspectos éticos en actividades de I+D, y sobre otros aspectos éticos.
 - 1.3 Criterios de exclusión por motivos laborales: Controversias sobre condiciones de los trabajadores, sobre discriminación en el puesto de trabajo, sobre reestructuración de plantillas, sobre libertad de Asociación Sindical, sobre trabajo infantil y sobre salud y seguridad en el trabajo.
 - 1.4 Criterios de exclusión por motivos medioambientales: Controversias sobre emisiones al agua, suelo, aire o ruido, sobre residuos, sobre uso de los recursos y daños al ecosistema, acerca de efectos medioambientales en la cadena de aprovisionamiento, y sobre productos y/o servicios.

La inversión en valores de renta fija emitidos por Estados nacionales y entidades públicas quedará limitada al universo compuesto por los siguientes organismos: Estados miembros de la Unión Europea, Comunidades Autónomas (España), Organismos Internacionales de los que España sea miembro, Estados miembros y entidades corporativas de la OCDE.

2. Sobreponderación e infraponeración de los valores restantes de acuerdo al rating global de ISR de cada valor. Después de reducir el universo de acuerdo a los filtros excluyentes, se procederá a agrupar los valores en tres grupos:
 - 2.1. VALORES REZAGADOS: serán aquellos valores que tengan un rating global en sostenibilidad inferior al percentil 40.
 - 2.2. VALORES NEUTROS: serán aquellos valores que tengan un rating global en sostenibilidad entre el percentil 40 y percentil 60.
 - 2.3. VALORES LÍDERES: serán aquellos valores que tengan un rating global

El gestor aplicará un % de sobre ponderación adicional al que represente cada valor en el índice, de acuerdo a su calificación. En definitiva, se hará un seguimiento que permita invertir en empresas que muestren un mejor comportamiento que la media (best in class). Para la aplicación y seguimiento de una política de inversión responsable, el fondo ha suscrito un contrato de servicio de Análisis de Sostenibilidad con una entidad independiente especialista en ISR. Dicha entidad, realizará periódicamente un informe analizando el grado de cumplimiento por parte de los activos contenidos en la cartera del fondo de los criterios de ISR mencionados anteriormente.

