

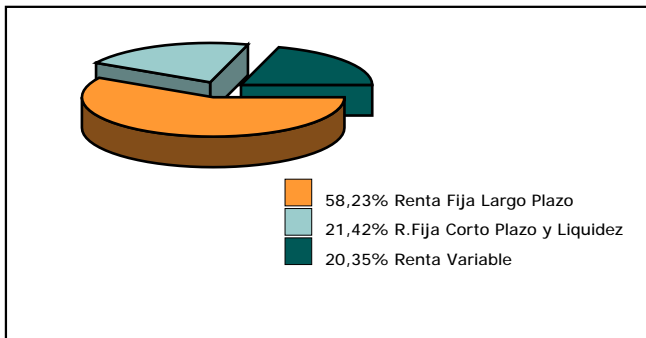
**ONTINYENT SOCIAL.RES**  
31 de diciembre de 2018 al 31 de diciembre de 2019

**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, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA FIJA MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	5.406.149,25€

**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 (%)**

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

**Al final del período (%)**

<b>Plan de Pensiones</b> ONTINYENT SOCIAL.RES	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	<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>
	0,20%	6,45%	13,70%	58,23%	21,42%	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 Fecha inicio: 05/11/2015	1,10%	6,35%	6,35%	0,70%	---	---	---	---	0,87%

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

**COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES**

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	COMISIONES (I)		GASTOS (II)	
		Gestora	Depositaria	Auditoría	Otros gastos
ONTINYENT SOCIAL.RES	633.974,61€	1,227%	0,102%	0,049%	0,210%

§ Entidad Depositaria: CECABANK, S.A.  
§ 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.

AC/2020/13376480/1  
Mod. 10000133

## RESUMEN MACROECONÓMICO

El titular del comentario de este mes podría ser " Se ha terminado un buen año " y es que 2019 ha sido un gran año en cuanto a resultados se refiere y no solo en los activos de renta variable, sino que los activos de renta fija se han comportado incluso mejor.

Iniciamos el trimestre con un mal sabor de boca, debido a la publicación de malas noticias que hicieron que las rentabilidades obtenidas hasta ese momento se desinflaran con dos jornadas de bajadas intensas en los parqués de todo el mundo y es que parece que Estados Unidos tiene la llave para hacer que suban y bajen las bolsas. Esas jornadas de descensos, se volvieron subidas en el momento que las empresas empezaron a publicar unos excelentes resultados y el libro beige de la FED mostraba que la economía americana no iba tan mal como parecía. Mientras en Europa, los drivers de crecimiento eran bien distintos. Boris Johnson al frente de Inglaterra estaba luchando con su parlamento y con la UE para encontrar una fórmula para salir de la UE de la forma más tranquila posible. No obtuvo apoyos y realizó una convocatoria de elecciones celebrada el pasado día 12 de diciembre. Alemania consiguió salir de la recesión técnica con la publicación de unos resultados que se mostraban acorde con el consenso. Además los efectos de la guerra comercial dejaban una sensación que el comercio mundial venía deteriorándose y estaba afectando a las balanzas comerciales de todos los países. No obstante, parecía que había buenas noticias en cuanto a la primera fase del acuerdo se refiere.

Ante esas dudas iniciamos noviembre temerosos de que no se fuera a cumplir con el tradicional " rally de navidad " . La guerra comercial ha sido la guía para que esas dudas se despejaran y tras haber pasado por todas las fases posibles (firma inminente, enfriamiento, renegociación, recrudescimiento) parece que han llegado a un acuerdo y que se han firmado unas primeras medidas entre las que se destaca la cancelación de las subidas arancelarias programadas que empezaban a entrar en vigor el pasado día 15 de diciembre. En cuanto a indicadores macroeconómicos se refiere, el mes de noviembre no defraudó y el más beneficiado fue Alemania que seguía dando muestras que los peores momentos del año habían pasado y comenzaban a salir del bache con unos indicadores que salían mejor de lo esperado. Del viejo continente el más rezagado volvía a ser España, y no porque los indicadores fueran malos, sino más bien por la inestabilidad de gobierno y a no encontrar la fórmula que propicie una toma de poder que garantice esa estabilidad tan deseada. China, guerras comerciales aparte, promete incorporar políticas expansivas para poder seguir con su ritmo de crecimiento y ha prometido implementar nuevas medidas y recorte de impuestos de mayor magnitud a las ya realizadas si su economía se desacelera más que sus previsiones.

El último mes del año estaría destinado a resolver todas las dudas que quedaban pendientes. ¿Habrá firma de la fase I de la guerra comercial? Y si no hay firma ¿habrá nueva subida de los aranceles impuestos? ¿Qué derrotos tomarán las elecciones británicas? ¿Se confirmará la buena tendencia de los indicadores macroeconómicos? ¿Qué tono tendrán las declaraciones de los dirigentes de los principales bancos centrales en su último discurso del 2019? Durante la primera y la segunda semana se resolverían esas dudas. Estados Unidos no tenía ninguna prisa por llegar a un acuerdo con China y tensionaba más la cuerda diciendo que tenía hasta después de su reelección para llegar a un acuerdo. Si no tenía pocos problemas en ese frente, se le abrían nuevos con los productos argentinos, brasileños y ahora también los franceses. Toda esta tensión se suavizaba motivado por los buenos resultados de los PMIs de China, España, Alemania y el conjunto de la UE, ya que sorprendieron en lo positivo. La FED se mostraba satisfecha con la evolución de la economía y mantenía los tipos inalterados, salvo imprevistos en el 2020. Su estimación de crecimiento para los tres próximos años son 2%, 1,9% y 1,8% con una tasa de desempleo estabilizada en el 3,5%. Su principal problema es el abastecimiento de liquidez en el mercado monetario. En la Unión Europea era el turno de hablar de Lagarde en el BCE y no decepcionó. Mostró su apoyo a las medidas del ex presidente Mario Draghi, dejó los tipos inalterados e incitó a los gobiernos a usar medidas fiscales para favorecer las medidas de política monetaria impuestas por el organismo que dirige.

A mediados de mes, hemos visto como Estados Unidos y China acordaron la no introducción de más tarifas arancelarias sobre productos chinos, así como un aumento en la importación de bienes agrícolas americanos por parte de China. Boris Johnson conseguía su anhelada mayoría absoluta y tiene vía libre para poder hablar con la Unión Europea y tomar las medidas oportunas para que su negociación termine con éxito. Los temas pendientes serían ver la resolución del nuevo enfrentamiento China - Alemania (Exclusión de Huawei como ofertante de equipos 5G) y el cierre del acuerdo entre EEUU - Canadá y México.

## EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Christine Lagarde toma el mando como sucesora de Mario Draghi a la cabeza del Banco Central Europeo (BCE). Se reactiva el nuevo programa de compra de activos anunciado por la entidad por un total de 20Bn€/mes e incluye deuda pública, cédulas hipotecarias, titulizaciones y renta fija privada.

El trimestre ha destacado por un fuerte repunte en las Tires de los bonos o lo que es lo mismo una bajada en los precios. En el caso de los bonos a 10 años Alemán los precios han caído en torno al 3,75%; en España la caída en precio ha supuesto un 3%; en Italia ha sido superior al 4,5%.

En nuestros fondos se ha disminuido ligeramente la duración y se han rotado activos con Tires negativas por activos con más potencial de crecimiento o activos con mejores Tires. El fin es reducir los excesos de liquidez y seguir aprovechando oportunidades en el corto plazo, sobre todo de crédito europeo con buenos ratings.

## EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Las bolsas americanas día tras día hacen nuevos máximos históricos en sus tres índices de referencia apoyadas en 3 claves: 1) el momentum por el que atraviesa la guerra comercial. 2) Jerome Powell ve el " vaso más que medio lleno " y 3) el cambio en la situación macro europea.

En Europa todos los índices se encuentran en máximos anuales y en el caso del su índice más representativo en niveles no vistos desde el 2015.

Todos los índices cierran con revalorizaciones. En el caso del Eurostoxx 50 (Europa) lleva una rentabilidad superior al 5% en lo que va de trimestre. En el Ibx 35 (España), pese a que este mes lo está haciendo mejor que otros índices (3,5%), la revalorización en el trimestre es superior al 4% y se queda un poco rezagado con sus comparables.

Estados Unidos y sus dos índices de referencia, S&P500 y Nasdaq, cierran mes tras mes superando sus máximos históricos acumulando una rentabilidad en lo que va de trimestre superior al 6% en ambos índices, y unas rentabilidades superiores al 29% en lo que va de año sin tener en cuenta el efecto divisa (superiores al 30% si lo tenemos en cuenta).

En los fondos de pensiones, hemos pasado de esa ligera infraponderación que teníamos a inicio del trimestre, a estar neutros por el propio efecto de la revalorización de mercado.

## OTRAS INVERSIONES

Mantenemos al máximo el porcentaje patrimonial destinado a este conjunto de estrategias entre las que destacamos las estrategias de divisas, las de Fusiones y adquisiciones, volatilidad, crédito y préstamos, y retorno absoluto. De este modo, el principal objetivo es crear una cartera con bajas volatilidades y descorrelacionados del mercado para aportar unos retornos lo más estables posibles.

El porcentaje destinado a este tipo de estrategias actualmente se encuentra en el 9,5% patrimonial.



AC/2020/13376480/1

## 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.

## INFORMACIÓN DE SUS FONDOS DE PENSIONES

### 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 siguientes 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 infraponderación 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.



AC/2020/13376480/1