

## ENFOQUE DE LA INVERSIÓN

Plan de Pensiones promovido por CASER PENSIONES y Asesorado por Sássola Partners, que selecciona los mejores gestores de cada categoría mediante la inversión exclusivamente en otros fondos de inversión UCITs o productos de gestión pasiva como ETFs o Trackers, y lo hace con un criterio global, posicionándose muy defensivamente en los momentos bajistas y aumentando exposición en los momentos alcistas. Para ello se mueve en un rango de RV entre el 0% y el 70% según las perspectivas y situación del mercado. El objetivo es maximizar la rentabilidad a largo plazo para el nivel de riesgo asumido en cada momento.

### PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA

Nombre	%	Clase de activo
LYXOR SMART CASH ETF	15,28	Mercado Monetario a Corto Plazo
ISHARES USD TRS 1-3Y EUR-H A ETF	9,70	Bonos Americanos a Corto Plazo
X USD CORPORATE BOND EUR ETF	9,32	Bonos Corporativos Americanos
LIQUIDEZ	8,67	Cash
INVESCO USD FRN EUR HDG DIST ETF	8,42	Bonos Flotantes Americanos

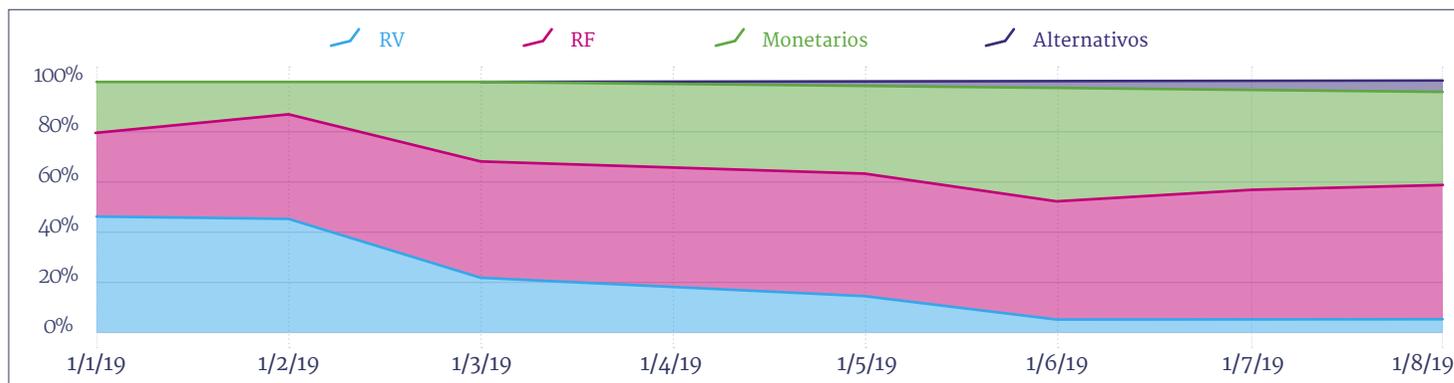
### PRINCIPALES GESTORES DE LA CARTERA

Lyxor (Société Générale): 16,60%  
X-Trackers (DWS): 16,23%  
UBS: 13,63%  
Ishares (Blackrock): 12,77%  
Invesco: 10,36%

### PRINCIPALES DATOS DE LA CARTERA

Entidad promotora:  
CASER Pensiones  
Registro DGS: N5289  
Depositario: CECABANK SA  
Comisión Total  
de Gestión (TER): 1,5%

## DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



## RENTABILIDAD

Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	YTD
3,91%	1,19%	0,84%	0,31%	-0,57%	1,30%	0,63%						7,61%

## COMENTARIO DE GESTIÓN

La esperanza en las medidas de los bancos centrales mantuvo el sentimiento positivo en julio, aunque la alegría parece que terminó después del mensaje poco acomodaticio de la reunión de final de mes, la ruptura de negociaciones entre EEUU y China, y nuevos datos económicos que marcan una clara desaceleración del crecimiento en esta primera parte de 2019, y que puede agravarse en la segunda mitad si se mantienen todos estos focos de incertidumbre como efectivamente parece que va a ocurrir.

En este entorno mantenemos una estrategia ultradefensiva, con una infraponderación en los mercados de renta variable donde nuestra posición se mantiene en un 6% del patrimonio, a través de ETFs de empresas de alta calidad. El activo con mayor representación en la cartera es el efectivo con un 30% del total. La exposición a deuda emergente en divisa fuerte es de un 10%, como activo de riesgo, e invertimos mediante fondos de gestión activa que conocemos sus posiciones, y mantenemos un pequeño porcentaje del fondo en deuda subordinada europea. En el resto de activos, apostamos por bonos de alta calidad combinados con bonos flotantes, con el objetivos de obtener un cupón que genere pequeñas rentabilidades sin riesgo mes a mes.