

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
ISHARES USD TRS 1-3Y EUR-H A ETF	11,66	Bonos Americanos a Corto Plazo
X USD CORPORATE BOND EUR ETF	9,54	Bonos Corporativos Americanos
VONTOBEL-EM MKT-I USD FI	7,72	Deuda Países Emergentes
DB X-TRACKET II IBOXX	7,04	Monetario
UBS ETF BARC TIPS 1-10 H.EUR	7,04	Bonos Ligados a la Inflación

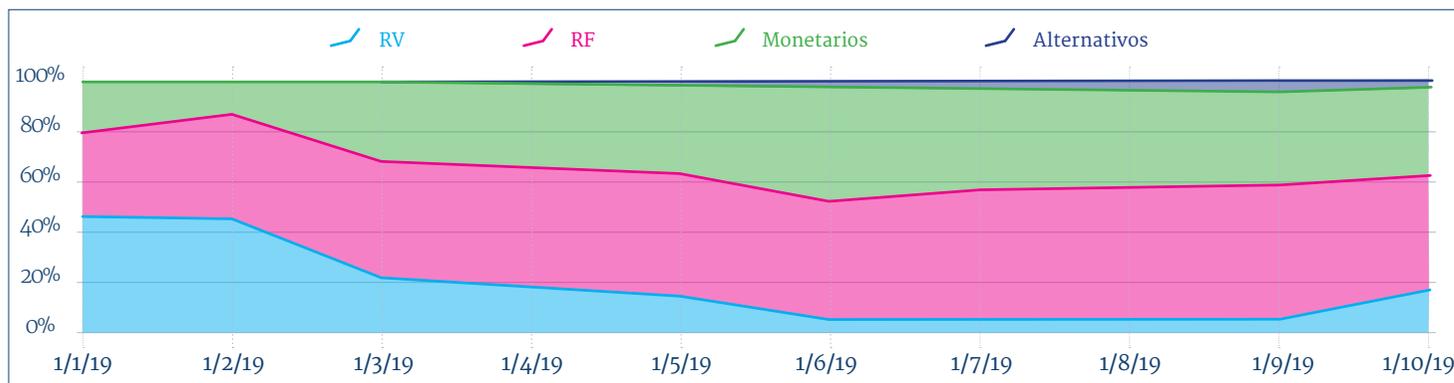
PRINCIPALES GESTORAS DE LA CARTERA

ISHARES (BLACKROCK AM)	19,31%
XTRACKERS (DWS)	16,58%
UBS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	16,36%
LYXOR (SOCIETE GENERALE AM)	10,00%
INVESTCO ASSET MANAGEMENT	9,43%

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
3,74%	1,13%	0,64%	0,40%	-0,73%	1,07%	0,56%	0,42%	-0,05%				7,18%

COMENTARIO DE GESTIÓN

El mes de Septiembre no ha traído nuevos acontecimientos que hayan influido en los mercados. Por un lado, la incertidumbre geopolítica sigue sin resolverse, y aunque parece que hay ligeros avances, no se vislumbra una solución a corto plazo. Por otro, sigue acentuándose la desaceleración del crecimiento global, aunque nosotros seguimos pensando que el riesgo de recesión todavía no es elevado. Destacar que las actuaciones de los principales bancos centrales han sido acomodaticias, lo que ha suavizado la volatilidad.

El posicionamiento de la cartera sigue siendo defensivo. Hemos aumentado desde primeros de mes el porcentaje de renta variable al 18,5% con la incorporación de sectores defensivos, como salud o consumo básico y siempre en empresas de alto nivel de calidad. Para lo anterior, hemos disminuido el nivel de efectivo al 17%, estando invertido el resto en renta fija. Aquí estamos centrados en duración de la curva americana y mantenemos una fuerte convicción en la deuda emergente en divisa fuerte y en la deuda subordinada financiera, favorecida por la política del BCE.