

## LEGACY

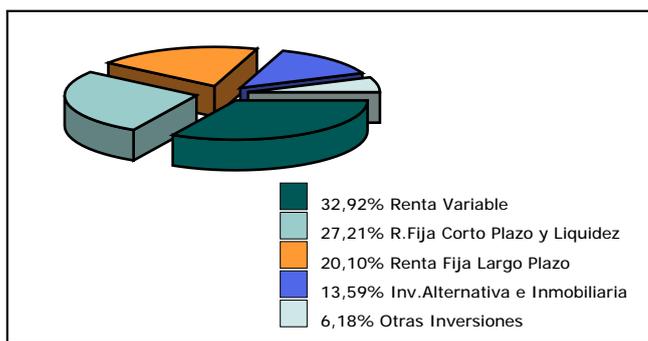
31 de diciembre de 2020 al 31 de marzo de 2021

### DATOS GENERALES DEL PLAN DE PENSIONES

ENTIDAD PROMOTORA DEL PLAN	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDO
ADSCRITO AL FONDO DE PENSIONES	AHORROPENSION NOVENTA Y CINCO F.P.
ENTIDAD DEPOSITARIA DEL FONDO	CECABANK, S.A.
CATEGORÍA DE INVERSIÓN DEL FONDO	RENDA VARIABLE MIXTA
CARTERA DE INVERSIÓN DEL FONDO	506.671,97€

### 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



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 (%)

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
LEGACY	0,00%	3,45%	35,42%	22,32%	21,83%	9,66%	0,00%	7,32%

#### Al final del período (%)

Plan de Pensiones	RENDA VARIABLE			RENDA FIJA		OTRAS INVERSIONES		
	Contado	Derivados	Fondos	Largo Plazo	Corto Plazo	L. Alternativas	L. Inmobiliarias	Otros
LEGACY	0,00%	2,25%	30,67%	20,10%	27,21%	13,59%	0,00%	6,18%

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

Plan de Pensiones	Último Trimestre	Acumulada ejercicio actual	Último ejercicio económico	3 años	5 años	10 años	15 años	20 años	Desde Inicio
	LEGACY Fecha inicio: 27/04/2016	3,65%	3,65%	0,11%	0,34%	---	---	---	---

\* Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

### COMISIONES Y GASTOS DEL PLAN DE PENSIONES

Plan de Pensiones	Cuenta de Posición Media	Comisión de Gestión (I)	Comisión de Depósito (I)	Comisiones Indirectas (II)	Otros Gastos (III)
LEGACY	494.182,52€	0,249%	0,025%	0,126%	0,235%
§ 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 corresponde a las comisiones indirectas en instituciones de inversión colectiva, entidades de capital riesgo y participaciones en fondos de pensiones abiertos.

(III) El porcentaje detallado en 'Otros gastos' engloba los gastos de intermediación, revisiones actuariales, comisiones de control y gastos de auditoría. No incluye los impuestos no deducibles de los rendimientos por dividendos.

## EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS

### AHORROPENSION NOVENTA Y CINCO F.P. RESUMEN MACROECONÓMICO

Enero estuvo marcado por el cambio de presidente en los Estados Unidos de América y el inicio de una nueva ola al haber un incremento de los fallecidos, del número de casos y de ocupación en camas UCI. Todo esto hizo que se impusieran nuevas restricciones a la movilidad y que otras normas se hubieran visto endurecidas en todo el mundo en general y, en Europa, en particular.

El mes de febrero inició tímido. Parecía que el mercado quería ver los indicadores adelantados y los resultados empresariales antes de creer en una recuperación sostenida en el tiempo. Los índices testeaban nuevos máximos o resistencias claves que para superarlas necesitaban esa llegada de nuevos estímulos o buenas noticias que animaran a los mercados a superarlos. Esas buenas noticias o esos buenos resultados llegaron y esta vez por la parte de los PMI manufactureros, las ventas minoristas o la llegada de nuevas vacunas que acelerarían el proceso de vacunación al poner un nuevo jugador en el terreno de juego.

El último mes de este trimestre no se queda corto en cuanto noticias y datos relevantes. Por parte de Estados Unidos Biden consiguió que el Senado aprobara el paquete de estímulos de 1,9 billones de dólares lo que supone un gran apoyo al consumo privado (cheques de 1400\$). El gran plan de vacunación, así como la política monetaria ultra expansiva que tiene el continente americano hace que se recuperen a un ritmo mayor del previsto y pretenden que el 4 de julio haya una vuelta relativa a la normalidad.

En España, se aprobó el paquete de ayudas frente al virus de 11.000 millones de euros que serán repartidas entre ayudas directas a las PYMES y empresarios (7.000 millones) y a la reestructuración de deuda y capitalización de empresas (4.000 millones).

Los indicadores adelantados de este mes fueron mixtos dependiendo de los continentes en los que nos enfoquemos y del indicador adelantado que miremos: en Japón, mejora de los PMI de servicios y manufactureros, pero el de servicios aún se encuentra por debajo del umbral de 50, lo que indica que aún no hay una confianza plena y consolidada en la recuperación económica en los sectores que lo forman. Los PMI de Francia, Alemania y la Zona Euro tuvieron subidas por encima de lo esperado, con la excepción del PMI de servicios donde rozan los 50 puntos, al igual que Japón. Los PMI de Estados Unidos se mantienen en niveles elevados, aunque por ponerle una pega el PMI manufacturero baja ligeramente.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Debido a la buena evolución de los mercados, los buenos datos macro, los buenos resultados empresariales y el incremento del precio (sobre todo del crudo), hacen que aparezca un temor que no se veía desde hacía mucho tiempo y es el repunte de la inflación. Este repunte ha hecho que los presidentes de los bancos centrales, que son quienes fijan las políticas monetarias, y por tanto los estímulos tan necesarios para salir de la crisis, salieran a hablar y a calmar a los mercados ante el nerviosismo que el incremento en los precios estaba generando.

Recordemos que la relación entre tipos y precio es inversa, por lo que ante una subida de los tipos de interés (da igual el plazo) se verá reflejado en una bajada en los precios de estos activos. El repunte en las expectativas de inflación ha puesto nerviosos a los inversores dado que no tenían previsto que surgiera este efecto en el corto plazo. Los bancos centrales tuvieron que salir a escena para aclarar la situación y decir que su hoja de ruta permanecía inalterada. Lagarde por la parte del BCE dijo que los tipos permanecerían bajos y que no les asustaba dicho repunte de los precios ya que era algo transitorio por lo que, si era necesario, intensificarían las compras o alargarían el plazo de dicho programa con el fin de controlar la curva de tipos y mantener unas condiciones financieras ultra laxas. Powell y la Fed se encuentran cómodos con este repunte que consideran transitorio y reiteró su apoyo a la economía.

Por todo esto y al ver el rendimiento de los bonos en niveles muy atractivos y por tanto una caída en el precio, se produjo un desplazamiento de la inversión desde la renta variable a la renta fija aprovechando este momento de rendimiento positivo.

Todo lo anterior se ve reflejado en la evolución de la TIR de la deuda a 10 años de los principales países: Alemania inició el año con un rendimiento de -0,57% y terminó marzo con un tipo del -0,29. Italia pasó de un 0,54% a un 0,66%. Portugal de un 0,022% a un 0,22% y España de 0,04% a un 0,33%. En el otro lado del Atlántico la curva de tipos americana en el tramo largo de los 10 años se incrementó desde el 0,91% hasta cerrar marzo en un 1,74%.

En nuestros fondos nos mantenemos neutrales frente al benchmark en cuanto a duración de la cartera. Priorizamos la compra en los cortos plazos ante el tensionamiento de la curva ya que pensamos que es el tramo menos afectado.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

El entorno macroeconómico ha hecho que la tendencia de fondo de los índices sea alcista en el medio y largo plazo, aunque debemos recordar que en el corto plazo puede haber episodios de volatilidad donde puedan verse recortes o caída en los precios de las cotizaciones.

El hecho de que coincidiera el aumento de los rendimientos de la renta fija con máximos en las bolsas precipitó la salida de inversores y se produjo un cambio de estrategia a favor de sectores más cíclicos como energía y financiero, en detrimento de otros sectores como el tecnológico, el gran ganador durante la pandemia, cuya valoración se vería perjudicada en caso de que los intereses vayan al alza.

Si observamos la evolución de los índices durante el primer trimestre del año podemos ver que la evolución ha sido positiva, y esta vez, el gran beneficiado ha sido Europa. El Eurostoxx50 se ha revalorizado un 10,3%. El DAX alemán un 9,40% ejerciendo como motor europeo. El Ibex35 español un 6,27%. En el lado del continente asiático, el Topix japonés obtuvo un 8,27% de incremento. En Estados Unidos y al tener 3 índices bastante diferenciados podemos ver ese cambio de estrategia siendo el más beneficiado el Dow Jones con un 7,76% y el S&P500 5,77% y el más perjudicado el tecnológico Nasdaq con un incremento de 2,78%. Estos últimos sin efecto divisa.

En los fondos nos mantenemos neutrales frente al benchmark.

### OTRAS INVERSIONES

Continuamos en la misma sintonía que como empezamos el año y utilizamos el 9% de la cartera en esta estrategia frente al 10% del benchmark con un efecto positivo sobre la evolución global del fondo.

## 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/2021/15376248/1

Mod. 10000133