

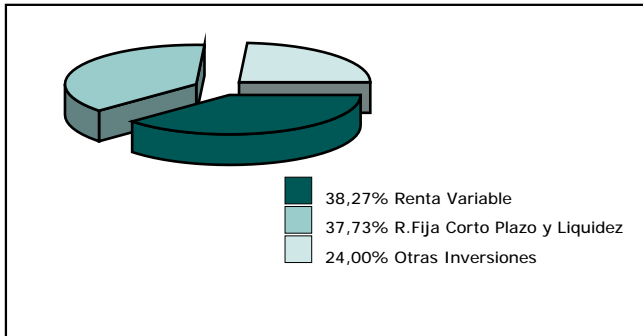
LEGACY, PP
31 de diciembre de 2021 al 30 de septiembre de 2022

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 | 537.751,36€ |

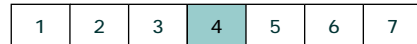
DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO DEL PLAN DE PENSIONES Y NIVEL DE RIESGO

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 históricos de volatilidad 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> |
| LEGACY, PP | 0,00% | 3,01% | 29,12% | 19,57% | 24,83% | 16,98% | 0,00% | 6,49% |

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> |
| LEGACY, PP | 0,00% | 2,40% | 35,87% | 0,00% | 37,73% | 0,00% | 0,00% | 24,00% |

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, PP Fecha inicio: 27/04/2016 | -1,85% | -8,70% | 8,42% | 6,71% | 2,69% | --- | --- | --- |

* 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, PP | 570.991,92€ | 0,766% | 0,076% | 0,363% | 0,425% |
| § 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.

Mod. 10000133
 AC/2022/17952605/1

RESUMEN MACROECONÓMICO

Finaliza el tercer trimestre del año poniendo fin a la época estival. Una temporada en la que si fuese un año normal debería ser tranquilo, sin embargo, este año ha habido un incremento en la volatilidad de los mercados por numerosos hechos relevantes que a continuación se mencionarán con más detalle.

Los protagonistas siguen siendo los mensajes mandados por los principales bancos centrales para frenar la Inflación. Los mercados de renta variable y de renta fija se mueven dependiendo de si los mensajes son más o menos agresivos y si las políticas resultantes son más o menos restrictivas de manera que se aproxime una desaceleración económica, un periodo de estancamiento (estancamiento económico con incremento de precios) o una crisis mundial.

El trimestre comenzó con subidas en los mercados bursátiles, animado por los mejores resultados empresariales de lo que el mercado esperaba y por el buen dato del índice de Precios de Consumo (IPC) publicado en Estados Unidos, en julio. El buen dato podía mostrar una desaceleración en la escalada de precios y dejaba entrever un posible techo. Nada que ver con la realidad y fue en Jackson Hole donde los representantes de los Bancos Centrales reivindicaron su discurso y se mostraron más agresivos lanzando un mensaje que asustaría a los mercados porque se prefería frenar la inflación en detrimento del crecimiento económico y la creación de empleo.

En el mes de agosto se volvió a hacer hincapié en los temores de fondo. La elevada inflación, la necesidad de seguir subiendo tipos y el temor a que se frene el ciclo económico actual y por tanto evaluar el deterioro económico que se pueda producir, en consecuencia.

Puede parecer que el apartado geopolítico queda de lado, pero hay muchos elementos en los que centrarse. Sigue condicionando la guerra de Rusia y Ucrania y la proximidad del invierno, así como el corte de suministro por el conducto Nord Stream I, que hace de conexión para transportar energía desde el continente eurasiático al europeo. Pese a que el mercado está muy centrado en la evolución de este conflicto, existen otros igualmente preocupantes. El conflicto entre China y Taiwán con Estados Unidos de por medio, las elecciones italianas o el temor a un colapso del mercado inmobiliario chino, son ejemplos de ello.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Como consecuencia de todo lo comentado en el apartado macroeconómico tanto la Reserva Federal (FeD), como el Banco Central Europeo (BCE) se vieron obligados a seguir interviniendo.

El BCE sube los tipos 75pb por decisión unánime y proyectan nuevas subidas en las próximas reuniones. Actualiza sus previsiones macroeconómicas: Inflación al alza +8,1% vs 6,8% anterior para 2022, +5,5% vs 3,5% anterior para 2023 y 2,3% vs 2,1% anterior para 2024. Mantiene sin cambios sus programas de compras, manteniendo las reinversiones del principal tanto del Programa Ampliado de Compras de Activos (APP por sus siglas en inglés), como del Programa de Compras de Emergencia Frente a la Pandemia (PEPP por sus siglas en inglés). Adicionalmente elimina temporalmente el límite al 0% en la remuneración de los depósitos para evitar la salida abrupta de depósitos hacia otros activos monetarios con rentabilidades más atractivas.

Por su parte, Powell centró el discurso de la FeD en el control de la inflación como máxima prioridad " hasta que el trabajo esté hecho" . Esta afirmación dejaba las puertas abiertas a un escenario con tipos altos durante más tiempo del deseado por los mercados y ya se descuentan subidas hasta los 4,5% o 4,75% durante el año 2023.

Todo esto ha provocado caídas generalizadas en los mercados de Renta Fija o alzas en las Tires por la relación inversa de estas dos variables: precio y TIR. La rentabilidad de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3,82% desde el 2,64% a cierre de julio, Alemania 2,10% desde el 0,81% a cierre de julio, Italia 4,49% desde el 2,99% a cierre de julio y España 3,27% desde el 1,9% a cierre de julio.

En los fondos se neutraliza su duración media de la cartera frente al Benchmark. Se sobrepondera la deuda (tramos cortos de la curva) frente al crédito. La deuda seleccionada es de organizaciones supranacionales europeas, el crédito es financiero y los sectores invertidos son anticíclicos o defensivos.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Trimestre negativo en los índices de todo el mundo poniendo de manifiesto el temor existente en los mercados a los eventos explicados anteriormente.

La rentabilidad de los índices en el último mes ha sido: Eurostoxx -5,66% (-10% en las últimas dos semanas); DAX -5,61% (-10,6% en las últimas dos semanas); IBEX35 -6,51% (-11% en las últimas dos semanas). Por parte de USA (medido en dólares); Dow Jones -8,84% (-11,29% en las últimas semanas); S&P500 -9,34% (-12,73% en las últimas semanas); Nasdaq -10,5% (-13,78% en las últimas dos semanas) y Tópic -6,48% (caídas del -7,58% en las últimas semanas) en yenes.

En los fondos se neutraliza su nivel de inversión frente al benchmark.

OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran infraponderados en esta tipología de inversión frente a su índice de referencia y se realiza una rotación en la tipología de activos. Se reembolsan fondos de volatilidad, convertibles y se suscribe un fondo de retorno absoluto de deuda pública.

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.

