

TRIODOS RV MIXTA DINAMICO, PP

Informe mensual
Fecha informe 31/08/2026

Datos del plan

Fecha inicio	14/12/2020
Código D.G.S.F.P.	N5401
Fondo de pensiones	AHORROPENSION CIENTO VEINTITRES, FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	B.INVERSIS, S.A
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Perfil de riesgo



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.

Alertas de Liquidez

El cobro de la prestación o el ejercicio del derecho de rescate solo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Objetivo y política de inversión

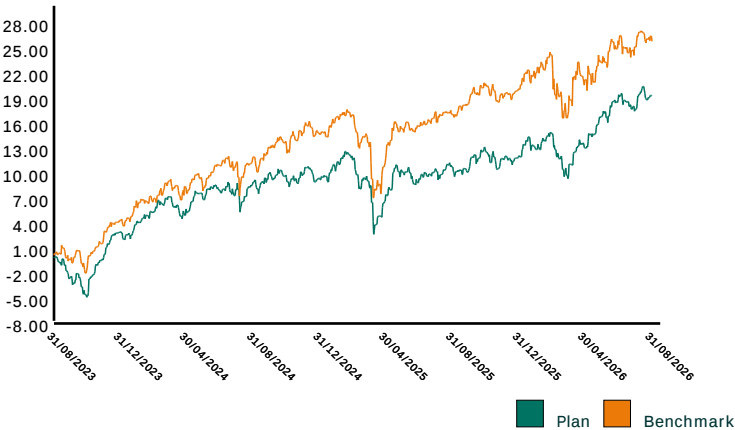
Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Variable Mixta (su porcentaje de inversión en renta variable oscila entre el 30% y el 70%). AhorroVida III invierte en el entorno de un valor central de un 45% en renta variable, un 45% en renta fija y un 10% en otro tipo de inversiones (inversiones alternativas). La inversión en renta variable se realiza con predominio en países de la Zona Euro, manteniendo posiciones diversificadas en el mercado Norteamericano y en mercados emergentes. La parte del patrimonio destinada a renta fija se invierte tanto en Deuda Pública Nacional como Extranjera, así como en Renta Fija Privada, tomándose también posiciones de liquidez en depósitos bancarios a corto plazo. Por último, una pequeña parte del patrimonio (10%) se prevé su inversión en otro tipo de activos, descorrelacionados de las categorías anteriores, con el fin de limitar la volatilidad del fondo.

Plan responsable

El Plan invierte con criterios de Inversión Socialmente Responsable, esto implica que la política de inversión excluye activos que incumplen alguno de los diez principios del pacto mundial, basados en declaraciones y convenciones universales. Adicionalmente la inversión excluye los sectores de pornografía, armamento, juego, armas controvertidas y contratos militares.

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



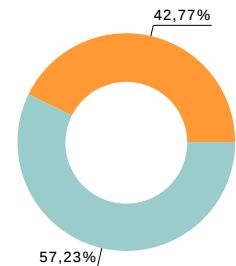
Anual	2025	2024	2023	2022	2021
Plan	2,70%	6,29%	7,64%	-11,98%	0,38%
Benchmark	5,44%	10,36%	11,08%	-10,74%	16,95%

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	1,64%	2,50%	4,50%	8,73%	20,84%	10,54%

Composición Benchmark: 40% Renta Fija, 60% Renta Variable

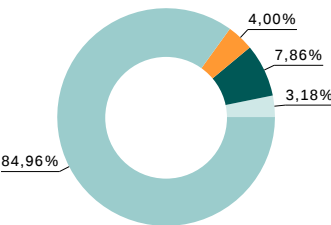
Cartera

Distribución por tipo de activos



Renta Variable
Renta Fija

Distribución geográfica



Europa EURO
Europa NO EURO
EEUU y Canadá
Otros

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
MLABEL-ETICA SUS GB EQ-CEURA	19,27%
MIROVA EUR SUST EQ-I/A EUR	19,05%
TRIODOS GLOBAL EQUITIES IMPACT FUND	18,82%
SPGB 3.1 07/30/31	11,18%
DEPÓSITO A LA VISTA B.INVERSIS, S.A	10,23%
SPGB 2,35% 31/03/2029	7,42%
EU 3,125% 05/12/2028	2,30%
I.C.O.3,05% 31/10/2027	1,92%
C.MADRID 3,173% 30/07/2029	1,88%
DT 1 3/8 01/30/27	1,87%

TRIODOS RV MIXTA DINAMICO, PP

Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA VARIABLE	Comisión de gestión:	1,50%	
MIXTA	Comisión de depósito:	0,10%	
Divisa del plan	Última valoración		Rentabilidad del año 7,31 %
Euro	Patrimonio:	1.068.199,42 €	Volatilidad a 1 año 6,80 %
Aportaciones	Participes:	156	
Aportación mínima: 30,00 €	Valor liquidativo:	11,129106	

(I) Los porcentajes de comisión detallados corresponden a la comisión anualizada.

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

Agosto estuvo marcado nuevamente por el regreso de las preocupaciones inflacionistas como principal factor de riesgo para los mercados financieros. La escalada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, especialmente tras los intercambios militares entre Estados Unidos e Irán y las disrupciones parciales en el estrecho de Ormuz, impulsó un nuevo repunte del precio del petróleo, que se aproximó a los 86 dólares por barril. Este entorno provocó un notable endurecimiento de las expectativas de política monetaria y elevó la preocupación de los inversores sobre la persistencia de la inflación en los próximos trimestres.

En los mercados de renta variable, el comportamiento fue especialmente volátil. En Estados Unidos, el S&P 500 inició el mes alcanzando nuevos máximos históricos, apoyado por una temporada de resultados empresariales excepcionalmente sólida, con cerca del 90% de las compañías superando las expectativas del mercado. No obstante, el optimismo inicial se fue moderando a medida que aumentaban los precios de la energía, las rentabilidades de los bonos soberanos alcanzaban nuevos máximos y algunos indicadores de consumo comenzaban a mostrar signos de debilidad. En Europa el sentimiento inversor mejoró apoyado por el comportamiento del sector bancario.

Los mercados de renta fija atravesaron nuevamente un mes muy complicado. El repunte de la energía, la persistencia de las presiones inflacionistas y el tono cada vez más restrictivo de los bancos centrales provocaron un fuerte incremento de las rentabilidades soberanas a nivel global. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono a treinta años alcanzó niveles no vistos desde 2007, mientras que en Europa los bonos de largo plazo de Alemania, Francia y Reino Unido registraron máximos de más de una década.

En crédito corporativo, a pesar del fuerte aumento de las rentabilidades soberanas, los diferenciales de crédito mostraron una notable estabilidad.

Desde el punto de vista macroeconómico, agosto dejó señales mixtas. En Estados Unidos, los datos de inflación correspondientes a julio se situaron en línea con las expectativas y ofrecieron cierto alivio temporal. Sin embargo, otros indicadores comenzaron a apuntar hacia una desaceleración gradual de la actividad. Las ventas minoristas mostraron debilidad, el crecimiento del empleo perdió impulso y el consumo privado empezó a reflejar ciertos signos de agotamiento.

En Europa, la situación económica se mostró más sólida de lo esperado. El crecimiento del PIB de la eurozona durante el segundo trimestre fue revisado al alza hasta el 0,6% trimestral, el ritmo más fuerte en más de un año. Esta fortaleza económica reforzó la postura restrictiva del Banco Central Europeo, aunque comenzaron a aparecer señales de desaceleración en la concesión de crédito a empresas, lo que sugiere que el endurecimiento monetario está empezando a trasladarse progresivamente a la economía real.

En cuanto a los bancos centrales, la Reserva Federal adoptó un tono claramente más restrictivo. Su presidente, Kevin Warsh, reiteró que la lucha contra la inflación continúa siendo la máxima prioridad, aumentando significativamente las expectativas de una subida adicional de tipos en la reunión de septiembre.

Por su parte, el BCE mantuvo sin cambios sus tipos de interés durante agosto, aunque comunicó de forma prácticamente explícita la intención de elevar el tipo de depósito hasta el 2,5% en septiembre, apoyados por unos datos de crecimiento más sólidos de lo esperado y por el repunte reciente de los precios energéticos.

En conjunto, agosto supuso un punto de inflexión claramente más restrictivo para los mercados financieros. La combinación de inflación impulsada por la energía, crecimiento todavía resistente y bancos centrales decididos a mantener una política monetaria restrictiva ha llevado las rentabilidades de los bonos a máximos de varias décadas y ha incrementado la volatilidad de los activos de riesgo. De cara al último trimestre del año, la atención de los inversores se centrará en determinar si las autoridades monetarias consiguen contener la inflación sin provocar una desaceleración económica más pronunciada.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La TIR de la deuda de los países a 10 años a cierre del mes ha sido: Estados Unidos 4.75% (+0.01% en el mes), Alemania 3.32% (+0.11% en el mes), Italia 4.15% (+0.13% en el mes), y España 3.78% (+0.13% en el mes).

En la actualidad la cartera de renta fija se encuentra con una duración ligeramente superior a su benchmark, habiéndose aprovechado el repunte de los tipos en el tramo medio de la curva para invertir a tipos más atractivos. Sobreponderación del crédito con respecto a la deuda pública y compras en crédito centradas en empresas corporativas de buena calidad, con grado de inversión, que paguen más que la deuda en los tramos de hasta 4 años. Por sectores, el financiero y contrarios al ciclo son los que se prefieren.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

La rentabilidad de los índices, en sus respectivas divisas e incluyendo dividendos, desde principios de año hasta finales de mes ha sido: Eurostoxx +12.88%; IBEX35 +17.74%. Por parte de USA: Dow Jones +11.79%; S&P500 +13.12% y Nasdaq +17.14% (en USD). Y en Japón, el Topix +20.17% (en yenes).

Los fondos mantienen una exposición cercana a su benchmark, con una ligera infraponderación a Europa y una sobreponderación hacia Estados Unidos.

OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran con un nivel de inversión cercano a su índice de referencia. Las estrategias que actualmente están en cartera son estrategias de Retorno absoluto tanto de deuda como de índices, de préstamos colateralizados, fondos de deuda senior europea y long/short de renta variable.

Este documento es información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de adherirse al plan de pensiones. La puesta a disposición de esta información, no implica que le estemos prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de adherirse al plan de pensiones, lea su Documento de Datos Fundamentales del Participante, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en www.caser.es. La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.