

TRIODOS RV MIXTA NEUTRAL, PP

Informe mensual
Data informe 30/09/2025

Dades del pla

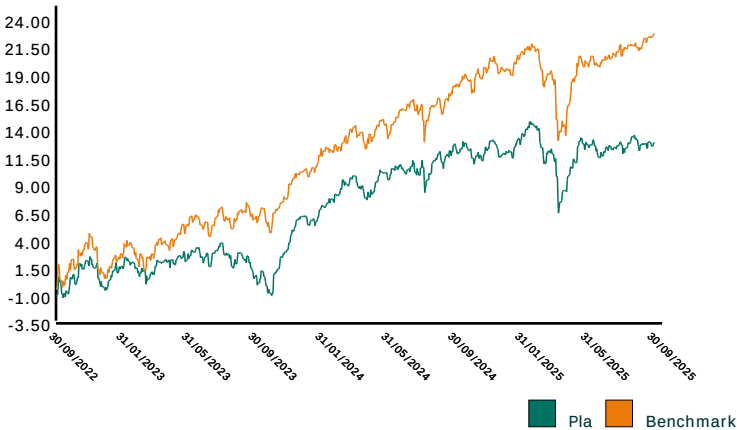
Data inici	14/12/2020
Codi D.G.S.F.P.	N5400
Fons de pensions	AHORROPENSION CIENTO VEINTIDOS, FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	B.INVERSIS, S.A
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Objectiu i política d'inversió

Fons classificat dins de la categoria de Renda Variable Mixta (el seu percentatge d'inversió en renda variable oscil·la entre el 30% i el 70%). AhorroVida III inverteix a l'entorn d'un valor central d'un 45% en renda variable, un 45% en renda fixa i un 10% en un altre tipus d'inversions (inversions alternatives). La inversió en renda variable es realitza amb predomini en països de la Zona Euro, mantenint posicions diversificades al mercat Nord-americà i en mercats emergents. La part del patrimoni destinada a renda fixa s'inverteix tant en Deute Públic Nacional com a Estrangera, així com en Renda Fixa Privada, prenent-se també posicions de liquiditat en dipòsits bancaris a curt termini. Finalment, una petita part del patrimoni (10%) es preveu la seva inversió en un altre tipus d'actius, descorrelacionats de les categories anteriors, amb la finalitat de limitar la volatilitat del fons.

Evolució històrica de rendibilitats

Evolució Pla vs Benchmark



Anual	2024	2023	2022	2021	2020
Pla	5,57%	6,81%	-11,86%	0,24%	-0,07%
Benchmark	8,92%	9,83%	-10,34%	11,27%	0,63%

Acumulada	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Pla	-0,22%	0,82%	0,99%	-0,02%	14,43%	--

Composició Benchmark: 50% Renda Fixa, 50% Renda Variable

Perfil de risc



La categoria "1" no significa que l'inversió estigui lliure de risc.

El perfil de risc assenyalat és una dada merament indicativa del risc del Pla i està calculat en base a dades simulades que, no obstant això, poden no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla, pel que podria variar al llarg del temps.

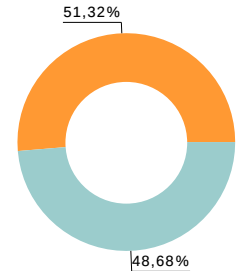
Alertes de liquidesa

El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només és possible en cas que es produeixi qualsevol de les contingències o dels supòsits excepcionals de liquidesa regulades en la normativa de plans i fons de pensions.

El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquidesa depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

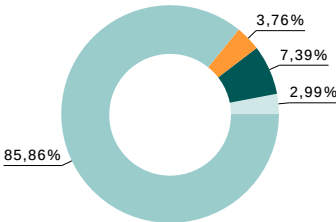
Cartera

Distribució per tipus d'actius



Renda Variable
Renda Fixa

Distribució geogràfica



Europa EURO
Europa NO EURO
EUA i Canadà
Altres

Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
TRIODOS GLOBAL EQUITIES IMPACT FUND	17,69%
MIROVA EUR SUST EQ-I/A EUR	16,52%
MLABEL-ETICA SUS GB EQ-EUURA	14,31%
SPGB 3.1 07/30/31	8,33%
BTPS 2.1 08/26/27	7,29%
DEPÓSITO A LA VISTA B.INVERSIS, S.A	7,20%
EU 3,125% 05/12/2028	6,56%
I.C.O.3,05% 31/10/2027	4,90%
BTPS 2,7% 01/10/2030	3,45%
C.MADRID 3,173% 30/07/2029	3,21%

TRIODOS RV MIXTA NEUTRAL, PP

Altres característiques

Categoria d'inversió	Comissions (I)		
RENDA VARIABLE	Comissió de gestió:	1,50%	
MIXTA	Comissió de dipòsit:	0,10%	
Divisa del pla	Darrera valoració		Rendibilitat de l'any 1,01%
Euro	Patrimoni:	957.496,87 €	Volatilitat a 1 any 7,11%
Aportacions	Participis:	138	
Aportació mínima: 30,00 €	Valor liquidatiu:	10,055531	

(I) Els percentatges de comissió detallats corresponen a la comissió anualitzada.

Comentari del gestor

RESUM MACROECONÒMIC

Es tanca el tercer trimestre del 2025 i ho fa de manera molt positiva per als mercats financers. Durant el trimestre s'han revalorat la majoria dels actius, amb pujades en la majoria de les borses (Europa, Estats Units i les borses asiàtiques) i una renda fixa amb un bon comportament en els bons corporatius i més feble en els bons sobirans, especialment els de major durada. Cal destacar també el notable comportament de l'or durant el trimestre, com a continuació de la tendència iniciada a principis de 2024.

Pel que fa a les borses, els bons resultats empresarials publicats del segon trimestre les han dotat d'un important suport en general.

Aquest bon comportament dels mercats financers als EUA també s'ha vist recolzat per una bona publicació de creixement del PIB del segon semestre d'un 3% anualitzat (impulsat per una caiguda de les importacions), encara que amb un consum que segueix mostrant signes d'una certa fatiga. Pel que fa al panorama inflacionari, també s'ha observat cert deteriorament. Les dades macroeconòmiques publicades durant el trimestre apuntaven a una desacceleració en la creació d'ocupació, tant al mes de juliol com en les revisions dels mesos precedents. Una fragilitat del mercat laboral que unida a unes dades de confiança del consumidor en deteriorament i una inflació que no sembla recollir encara els efectes dels aranzels, dotaven la Reserva Federal d'arguments per continuar amb les baixades de tipus. D'aquesta manera, durant el mes de setembre la Fed reduïa els tipus d'interès en 25 punts bàsics i publicava un diagrama de punts que semblava indicar almenys una baixada més durant l'any 2025.

A Europa, el BCE sembla haver donat per controlada la inflació i estima un creixement del PIB moderat però positiu al voltant de l'1%, el que sembla situar els tipus d'interès en un nivell adequat, sense que s'anticipin baixades de tipus a curt termini.

La major tempesta que ha afectat els mercats europeus durant el trimestre ha estat la inestabilitat política de França, amb la dimissió del primer ministre Bayrou i les preocupacions entorn del control del dèficit del país veí, que portaven la prima de risc del bo francès per damunt dels 80 punts bàsics.

En resum, el tercer trimestre de 2025 tanca amb un fort impuls en els mercats financers, recolzat per bons resultats empresarials i un sòlid creixement del PIB als EUA.

Tanmateix, persisteixen senyals de fragilitat macroeconòmica, especialment en el mercat laboral i la inflació, cosa que ha portat a noves baixades de tipus per part de la Fed, mentre Europa navega amb estabilitat excepte per la tensió política a França.

EVOLUCIÓ DE LA RENDA FIXA

La TIR del deute dels països a 10 anys a tancament del mes ha estat: Estats Units 4,15% (-0,08% en el mes), Alemanya 2,71% (sense canvis en el mes), Itàlia 3,53% (-0,06% en el mes), i Espanya 3,24% (-0,07% en el mes).

L'estratègia seguida pels fons després d'haver aprofitat els bons preus que oferia el mercat per incrementar durada principalment amb deute públic, la cartera es troba amb una durada propera al seu índex de referència. Sobreponderació del crèdit respecte del deute públic i compres a crèdit centrades en empreses de solvència elevada, amb grau d'inversió, que paguen més que el deute als trams de fins a 4 anys. Per sectors, es prefereix el financer i aquells que són contraris al cicle. La rotació de la cartera en aquest tipus d'actius es fa a través dels venciments de crèdit de pitjor qualitat i la seva no renovació.

EVOLUCIÓ DE LA RENDA VARIABLE

Des de principis d'any i fins a final de mes, la rendibilitat dels índexs en les seves divises respectives, inclosos els dividendes, ha estat la següent: Eurostoxx +16,15%; IBEX 35 +37,58%. Per part dels EUA: Dow Jones +10,58%; S&P 500 +15,21% i Nasdaq +18,69% (en USD). I al Japó, el Topix +13,68% (en iens).

Els fons mantenen una exposició propera al seu índex de referència, amb una lleugera infraponderació als Estats Units.

ALTRES INVERSIONS

Els fons estan infraponderats davant del seu índex de referència. Les estratègies que estan actualment en cartera són estratègies de retorn absolut, tant de deute com d'índexs, de préstecs col·lateralitzats, fons de deute sènior europeu i long/short de renda variable.

