



SMART BOLSA MUNDIAL, P.P.

Llamado a situarse entre los planes de bolsa más rentables y predecibles del sector

TORRE DE CRISTAL
Paseo de la Castellana 259 C / pl. 18
28046 Madrid
911 190 537
info@fondosdirecto.com
fondosdirecto.com

ÍNDICE

- 1> **INTRODUCCIÓN**
- 2> **FILOSOFÍA SMART BOLSA MUNDIAL PP**
- 3> **POLÍTICA DE INVERSIÓN SMART BOLSA MUNDIAL, PP**
- 4> **NUESTRO PROCESO**
- 5> **RAZONES PARA INVERTIR**
- 6> **EJEMPLOS CARTERA**
- 7> **REFERENCIAS**



1/1> INTRODUCCIÓN

***La rentabilidad media de los planes de pensiones de bolsa global acumulan defectos de rentabilidad abultados respecto a los índices de referencia (MSCI World con Dividendos)

CONCEPTO	2016 YTD	2015	2014	2013	% 5 Años	% 10 Años
PROMEDIO PPs RENTA VARIABLE GLOBAL	-1,93	6,92	6,43	19,81	59,23	16,45
MSCI AC World NR EUR	3,04	8,76	18,61	17,49	97,83	72,41
MSCI World NR EUR	2,03	10,42	19,50	21,20	106,94	74,58
DEFECTO RENTABILIDAD VERSUS MSCI AC World NR EUR	-4,97	-1,84	-12,18	2,32	-38,60	-55,96
DEFECTO RENTABILIDAD VERSUS MSCI World NR EUR	-3,96	-3,50	-13,07	-1,39	-47,71	-58,13

Fuente: Lipper Thomson Reuters



- Defecto Rentabilidad Acumulado 10 Años: **57%**
- Defecto Rentabilidad Anualizado: **4,6%**
- Defecto en Importe: **57.000 Euros por cada 100.000 Euros Invertidos**
- Ningún Plan bate los índices a tres, cinco o diez años

1/2➤ INTRODUCCIÓN

¿PORQUÉ?



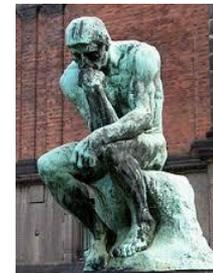
1- **COSTES ELEVADOS:** La industria nacional sitúa las comisiones de gestión anuales de forma generalizada en el nuevo máximo legal del 1,5%.

2- **GESTIÓN DEFICIENTE** debido a:

- **Conflictos de interés** de algunas entidades financieras.
- **Pocos recursos dedicados:** Equipos de unos pocos gestores gestionan decenas de productos.
- **Costes de intermediación adicionales elevados** no recogidos en la comisión de gestión que pueden suponer otro 1%-2% anual.
- **La compra de acciones en directo sistemáticamente no aportan valor** respecto a sus índices de referencia. No hay *expertise* fuera de bolsa española.
- Sesgo permanente España y Europa

IV

2> FILOSOFÍA DE FONDOSDIRECTO



OBJETIVO: REPLICAR O MEJORAR LIGERAMENTE LA RENTABILIDAD DEL MSCI WORLD CON DIVIDENDOS (EURO CUBIERTO)

Una gestión activa *light* consistente en replicar la mayor parte del tiempo los pesos geográficos del MSCI World con Dividendos. Para Estados Unidos se emplean ETFs de la máxima eficiencia y coste y para el resto (Europa, Japón, etc.) un equipo de gestores activos internacionales de la máxima calidad.

V

REDUCIR COSTES

COMISION ANUAL TOTAL DEL 0,75% VERSUS 1,5% DEL SECTOR
CASER: 0,35% + JMVC EAFI: 0,40%

AMPLIAR EL UNIVERSO DE INVERSIÓN

EL ACCESO A TODO EL UNIVERSO DE FONDOS DE INVERSIÓN
MEJORA LA RENTABILIDAD Y REDUCE EL RIESGO POTENCIAL

CONTAR CON ASESORES

SOMOS ASESORES INDEPENDIENTES DEL PLAN DE PENSIONES
USAMOS LOS MEJORES PRODUCTOS Y LOS MEJORES
CONSULTORES INTERNACIONALES

DISMINUIR INCERTIDUMBRE

TOMAMOS DECISIONES DE GESTION ACTIVA SOLO
OCASIONALMENTE Y DE FORMA MODERADA

3/1> POLÍTICA DE INVERSIÓN SMART BOLSA MUNDIAL, PP

VOCACIÓN: BOLSA MUNDIAL

CATEGORÍA: RENTA VARIABLE GLOBAL

PERFIL DE RIESGO: DINÁMICO & CON PLAZO

Nuestra actividad de análisis y asesoramiento en SMART BOLSA MUNDIAL está dirigida a proponer alternativas de inversión en fondos cotizados eficientes y de bajo coste (ETFs) y fondos de inversión de gestión activa que batan a sus índices de referencia:

VI

**FONDOS
COTIZADOS**

BUSCAMOS LOS ETFs MÁS EFICIENTES Y DE BAJO COSTE CON OBJETO DE REPLICAR O SUPERAR LIGERAMENTE LA RENTABILIDAD DEL ÍNDICE MSCI USA CON DIVIDENDOS

**FONDOS DE
INVERSIÓN**

SELECCIÓN DE UN EQUIPO DE GESTORES PARA BOLSA EUROPEA, JAPONESA Y ASIÁTICA SIN JAPON QUE SUPERE TODOS LOS AÑOS LOS RESPECTIVOS INDICES MSCI CON DIVIDENDOS

CARTERA

RESPETAMOS LOS PESOS GEOGRÁFICOS DEL MSCI WORLD EXCEPTO CUANDO SE PRESENTEN OPORTUNIDADES MUY CLARAS

COSTES

ACCEDEMOS A ETFs CON COSTES POR DEBAJO DE 0,10%-0,20% Y A CLASES INSTITUCIONALES EN FONDOS POR DEBAJO DEL 1%

3/2> POLÍTICA DE INVERSIÓN SMART BOLSA GLOBAL, PP

OBJETIVO: IGUALAR O SUPERAR LA RENTABILIDAD DEL MSCI WORLD NR EUR HEDGED

EXCESO DE RENTABILIDAD PREVISTO: 1% NETO ANUALIZADO EN EL MEDIO PLAZO

RIESGO: SIMILAR AL DEL MSCI WORLD. TOTALMENTE INVERTIDO.

VII

RIESGO DIVISA: NO, EXCEPTO EN CIRCUNSTANCIAS EXCEPCIONALES (EJ: USD EN 2014)

FLEXIBILIDAD: ESCASA. SOLO CUANDO LA PROBABILIDAD DE ACERTAR SEA MUY ALTA

3/3> POLÍTICA DE INVERSIÓN SMART BOLSA GLOBAL, PP

FOCO EN INVERSIÓN SOCIALMENTE RESPONSABLE

- Proceso de Due Diligence incorpora numerosos criterios ESG. Se favorecen aquellos fondos que puntúan alto en la adopción de factores ESG en su proceso de inversión, gestora, etc.
- Se favorecen aquellos fondos que puntúan alto acorde al análisis de MSCI ESG.



VIII

FOCO EN IGUALDAD DE GÉNERO

- Se favorecen fondos donde el gestor principal sea una mujer.
- Se valora positivamente que los fondos tengan una participación elevada de mujeres dentro de sus equipos de gestión y análisis



4/1> NUESTRO PROCESO: ANALISIS DE FONDOS



Metodología Cuantitativa
Metodología Cualitativa

ANALISIS PROPIETARIO

DIGITAL ADVISOR DE FUNDINFO
DUE DILLIGENCE PROPIO
ENTREVISTAS GESTORES
CONTACTO REGULAR

4/2> NUESTRO PROCESO: RESULTADOS FONDOS RV (EX USA)

WIN RATIO:

60-75%

EXCESO MEDIA:

2% - 5%

X

EXCESO BMK NR:

1% - 3%

5> ¿PORQUÉ CON FONDOSDIRECTO?



- ✓ **TRACK RECORD:** Metodología testada durante cinco años con mandatos o servicios de clientes privados e institucionales.
- ✓ **PREDECIBLE** Metodología altamente disciplinada que sólo toma decisiones de gestión activa muy ocasionalmente cuando las probabilidades de acertar sean muy altas y de forma moderada. Ejemplos: USD en 2014 y RV Europa en 2015.
- ✓ **COSTES:** Comisión de gestión total del 0,75% versus 1,50% del sector, **un 50% menos.**
- ✓ **APUESTA GANADORA:** Llamado a situarse con elevada certeza entre los fondos de bolsa global más rentables del sector. Debe funcionar desde el primer año. No hay que esperar.
- ✓ **RIESGO:** Reducido. Eventualmente sólo se quedaría temporalmente algo por detrás de los mejores fondos de la categoría si las bolsas españolas y europea consistentemente tuvieran un desempeño mucho mejor que el resto de bolsas (poco probable)

XI

6> CARTERA DE INVERSION – EJEMPLO 1



Ulysses - L.T. Funds European General – A

- ✓ **TESIS:** Fondo de bolsa europea “boutique” gestionado por un profesional con elevada experiencia y motivación y con uno de los mejores niveles de conocimiento del sector corporativo europeo . Carteras sólidas de baja rotación con sesgos moderados que suelen obtener buenos resultados en diferentes entornos.
- ✓ **HISTORIAL:** Ha batido el MSCI Europe con Dividendos en 15 de los 18 años de su historial y acumula un exceso de rentabilidad en ese periodo de algo más del 200% con respecto al índice.
- ✓ **OBJETIVO:** Que forme parte del equipo de gestores de bolsa europea en el plan durante los próximos 2-3 años.
- ✓ **ACCESO:** Compramos clase institucional con coste anual del 1%.

*DETALLES: <http://www.fundinfo.com/es/search/?q=LU0207025593>

XII

6> CARTERA DE INVERSION - EJEMPLO 2



J O Hambro - European Select Values - A EUR

- ✓ **TESIS:** Fondo de bolsa europea de estilo valor gestionado por dos profesionales con elevada experiencia y compenetración y con enfoque en negocios con alta rentabilidad sobre el capital. Carteras relativamente concentradas con sesgo a estar infra ponderadas en los sectores financieros y de materias primas.
 - ✓ **HISTORIAL:** Ha batido el MSCI Europe con Dividendos en los últimos 5 años y acumula excesos de rentabilidad bastante estables en el orden del 2-3% anualizado.
 - ✓ **OBJETIVO:** Que forme parte del equipo de gestores de bolsa europea en el plan durante los próximos 2-3 años.
 - ✓ **ACCESO:** Compramos clase institucional con coste anual del 0,75%.
- *DETALLES: <http://www.fundinfo.com/es/search/?q=IE0032904330>

XIII

6> CARTERA DE INVERSION - EJEMPLO 3



Tokio Marine Japanese Equity Focus Fund - J

- ✓ **TESIS:** Fondo de bolsa japonesa de una de las mayores gestoras de activos y fondos japonesas. Modelo propio de gestión de bolsa japonesa de estilo “crecimiento” con la incorporación de visiones sobre las dinámicas del propio mercado que han venido aportando valor. Carteras bastante concentradas con fuertes convicciones. Equipo local experimentado con ventaja competitiva de información.
- ✓ **HISTORIAL:** Ha batido el índice MSCI Japan con Dividendos y el Topix con Dividendos en 6 de los 9 años de historial de la estrategia. Acumula un exceso de rentabilidad anualizado cercano al 3% en ese periodo.
- ✓ **OBJETIVO:** Que forme parte del equipo de gestores de bolsa japonesa en el plan durante los próximos 2-3 años.
- ✓ **ACCESO:** Compramos clase institucional con comisión de gestión anual del 0,70%.

*DETALLES: <http://www.fundinfo.com/es/search/?q=IE00BYYYTL524>

XIV

6> CARTERA DE INVERSION – EJEMPLO 4



Morant Wright Sakura Fund

- ✓ **TESIS:** Fondo de bolsa japonesa de estilo valor y foco en rentabilidad total de gestora especializada exclusivamente en bolsa nipona con sede en Londres. El equipo gestor acumula décadas de experiencia en esta categoría y desde sus comienzos en la gestora de Oyster ha conseguido batir los principales índices de referencia. Elevado compromiso y alineación con los inversores.
- ✓ **HISTORIAL:** Ha batido el índice MSCI Japan con Dividendos y el Topix con Dividendos en los últimos cinco años de forma consecutiva. Acumula un exceso de rentabilidad anualizado cercano al 2% en ese periodo.
- ✓ **OBJETIVO:** Que forme parte del equipo de gestores de bolsa japonesa en el plan durante los próximos 2-3 años.
- ✓ **ACCESO:** Compramos clase institucional con comisión de gestión anual del 1%.

*DETALLES: <https://www.morantwright.co.uk/morant-wright-sakura-fund>

XV

6> CARTERA DE INVERSION - EJEMPLO 5



iShares VII plc - Core S&P 500 UCITS ETF

- ✓ **TESIS:** Fondo cotizado (ETF) que busca replicar el comportamiento del índice de bolsa norteamericana S&P 500 con Dividendos incluidos. Se trata del producto estrella de la gestora de ETFs líder en el mundo para replicar el índice de grandes compañías estadounidenses de referencia.
- ✓ **HISTORIAL:** Desde su lanzamiento en 2010 ha conseguido batir ligeramente y de forma consistente todos los años el índice S&P 500 con Dividendos. Ha acumulado un exceso de rentabilidad anualizada del 0,30% en el periodo.
- ✓ **OBJETIVO:** Que forme parte de la cartera del plan de pensiones de forma indefinida mientras su capacidad de réplica no se vea deteriorada y mientras pensemos que un sesgo “large cap” es conveniente.
- ✓ **ACCESO:** Compramos ETF con una comisión de gestión del 0,07% anual en mercado. Comisión de compra/Venta del 0,10%

XVI

*DETALLES: <http://www.fundinfo.com/es/search/?q=IE00B5BMR087>

7/1> REFERENCIA EN ANALISIS DE PENSIONES - BARÓMETRO

El Barómetro es una iniciativa de FondosDirecto que se ha convertido en referencia dentro del sector profesional de las pensiones privadas. Analiza en detalle con periodicidad trimestral decisiones de inversión y tendencias en la industria.



XVII

Acceda aquí al último informe: <http://www.kesslercasadevall.es/images/encuesta07.pdf>

7/2> ALGUNOS CLIENTES, SPONSOR Y COLABORADORES



XVIII



Family Office



elEconomista.es





TORRE DE CRISTAL
Paseo de la Castellana 259 C / pl. 18
28046 Madrid
911 190 537
info@fondosdirecto.com
fondosdirecto.com