

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 31/03/2020

Dades del pla

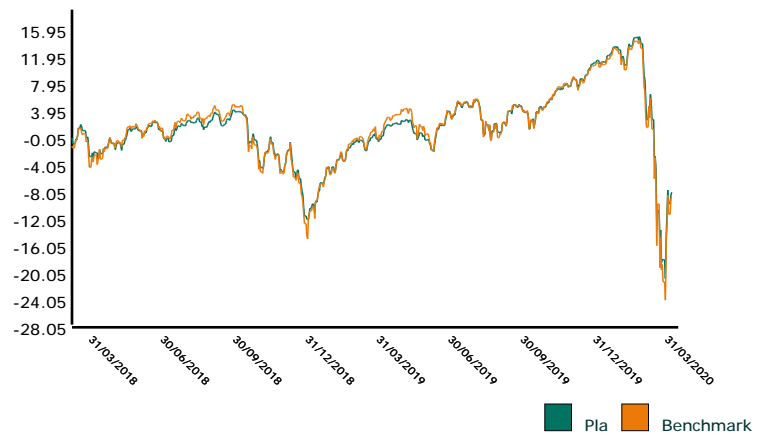
Data inici	28/02/2018
Codi D.G.S.F.P.	N5255
Fons de pensions	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Objectiu i política d'inversió

El fons es defineix com de borsa global que busca beneficiar-se del creixement a nivell corporatiu mundial en el llarg termini i situar-se al marge dels forts baixos que hi ha al mercat espanyol cap a les bosses nacional i europea. Per a això replica o millora la rendibilitat de l'índex de referència de borsa mundial amb dividendes reinvertits i el risc de divises cobert a l'euro, l'MSCI World NR EUR Hedged. Per a la consecució de l'objectiu es respecten els pesos geogràfics de l'índex i la implementació es realitza via alguns dels millors gestors de fons actius i ETF a nivell internacional en cadascun dels mercats (EUA, Europa, Japó, Àsia, etc.). Per a això compta amb la col·laboració de l'entitat independent i especialista en assessorament financer Juan Manuel Vicente Casadevall, EAFI (inscrita CNMV amb el n° 44).

Evolució històrica de rendibilitats

Evolució Pla vs Benchmark



Anual	2019	2018	2017	2016	2015
Pla	22,60%	-9,66%	--	--	--
Benchmark	21,31%	-11,26%	--	--	--

Acumulada	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Pla	-11,27%	-18,45%	-12,42%	-9,52%	--	--

Composició Benchmark: 100% 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.

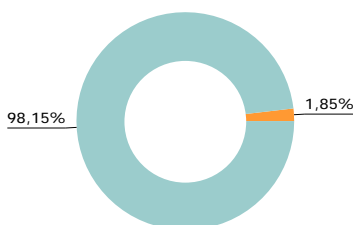
Alertes de liquidesa

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.

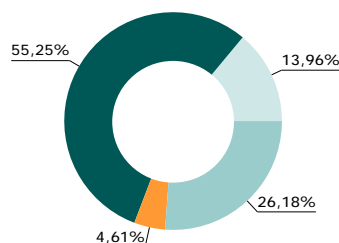
Cartera

Distribució per tipus d'actius



Renda Variable
 Renda Fixa

Distribució geogràfica



Europa EURO
 Europa NO EURO
 EUA i Canadà
 Altres

Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
UBS ETF MSCI USA H. EUR	15,81%
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	14,83%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	14,66%
CAPITAL GROUP AMCAP-ZH EUR	10,50%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	7,60%
COMGEST GROWTH EURO OPP-FI	7,50%
ISHARES IV MSCI FRANCE ETF	4,86%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QHEUR	4,64%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	4,08%
FIDELITY FUNDS-EM-YAEUR ETF	3,14%

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Altres característiques

Categoria d'inversió	Comissions (I)		
RENDA VARIABLE	Comissió de gestió:	0,75%	
Divisa del pla	Comissió de dipòsit:	0,10%	
Euro	Darrera valoració		Rendibilitat de l'any -18,45%
Aportacions	Patrimoni:	454.884,89 €	Volatilitat a 1 any 18,45%
Aportació mínima: 30,00 €	Particips:	21	
	Valor liquidatiu:	9,030465	

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

Comentari del gestor

RESUM MACROECONÒMIC

ANTECEDENTS

El que en un moment inicial s'entenia com un fet específic de la Xina Continental, s'ha convertit en un problema global, on l'OMS l'ha declarat com a pandèmia, és a dir, situació de contagi alt i consistent en més de tres blocs continentals. La problemàtica del virus està més associada a l'alt nivell de contagi, que a una elevada taxa de mortalitat. Igualment és sabut que a dia avui hi ha fàrmacs en fase clínica.

SITUACIÓ ACTUAL

La resposta dels actius financers ha estat de fortes caigudes en renda variable, un 14% en una setmana en l'índex mundial d'accions, fortes caigudes de Tires, portant a mínims històrics a la corba de governs americana ja mínims d'agost de l'any anterior a la corba europea, de dòlar i ien, caigudes de matèries primeres i forta pujada de l'or com a valor refugi.

Les principals incògnites són les següents:

- Efectes econòmics. La interrupció de cop de la cadena de producció tant a la Xina Continental com al Nord d'Itàlia i l'aplicació de les mesures de contingència en la resta de món, ¿produirà una desacceleració del creixement o per contra propiciarà una recessió? I aquesta, ¿serà selectiva per països o per contra serà global?
- Durada. Tindrà lloc a finals de març o ens estendrem a diversos trimestres?
- Perfil de la recuperació. Remenem dos escenaris possibles:

-1: Disminució ràpida de contagis o descobriment de vacuna. Recessió moderada i relativament curta, seguida d'una recuperació en 'V'.

-2: Es perllonga cap a final 2n trimestre o 3r trimestre el confinament per l'augment de la propagació de virus, que no aconsegueix ser controlat. Forta recessió i estancament durador en 'L'.

PERSPECTIVES

Les respostes a les preguntes anteriors dirigiran l'actuació dels mercats. Si es tracta d'una crisi sanitària i no financera, les corbes de contagis vs recuperació passen a ser els nous indicadors avançats desplaçant així als indicadors d'activitat econòmica a un segon pla. Aquests indicadors, estan sota la tutela dels Bancs Centrals i intenten posar fre a empitjoraments de l'economia, adoptant mesures extraordinàries d'intervenció buscant aquesta acció coordinada que sigui capaç de compensar la por.

Pel que fa a la perspectiva de creixement global, ja s'ha revisat a la baixa per part de les autoritats competents, però l'impacte serà diferent depenent de país que sigui.

PROPERES ACTUACIONS O LÍNIES D'ACCIÓ

Les mesures d'estabilització coordinades anunciades pels principals bancs centrals donen suport als mercats financers i permeten guanyar temps en un context de continuïtat de l'expansió de la pandèmia a escala global, evitant així una depressió econòmica.

Preveiem una recuperació ràpida en la segona meitat d'any, però més tard del que s'havia previst inicialment. Això que podria propiciar abans d'iniciar-se la recuperació, nous episodis d'alta volatilitat, caiguda dels actius financers i mesures fiscals addicionals, especialment a Europa.

Mantenim el benchmark establert per al 2020 i s'han adoptat posicions cautes a nivell tàctic. S'ha reduït a mínims històrics el nivell d'exposició a renda variable i s'ha incrementat la durada de les carteres de renda fixa.

Els indicadors avançats associats a la taxa de recuperació a Itàlia i Espanya i estabilització de contagis a Estats Units i re-contagis a Àsia, marcaran el nostre ritme de construcció de carteres cap a actius de més risc (Renda Fixa Corporativa i Renda Variable). Actualment Itàlia presenta indicis d'estabilització de la corba de contagis.

Xina marca el ritme de recuperació d'activitat econòmica: Un trimestre després s'ha restablert el 75% de la seva capacitat productiva anterior.

L'experiència ens demostra que situacions de volatilitat de curt termini no haurien de extrapolar-se a la gestió a llarg termini associada al producte Pla de Pensions. Ser consistents en la política d'assignació d'actius marca el resultat a llarg termini, basat en la valoració fonamental d'aquests. Intentar modificar de forma dràstica l'assignació en renda fixa i variable implica estar disposat a sotmetre a el Pla de Pensions a una intensa volatilitat i a córrer el risc d'error en la recerca constant de l'òptim nivell d'inversió i desinversió.

EVOLUCIÓ DE RENDA FIXA

El paquet de mesures anunciat per Banc Central amb el programa d'Emergència, PEPP per import de 750.000 mill € reforçar als bons sobirans europeus. Important el missatge dirigit a estabilitzar el mercat de renda fixa per part de la Reserva Federal americana que va obrir 7 línies addicionals de liquiditat. Tot això recolza la nostra previsió que els bancs centrals estan posicionats a emprendre qualsevol acció necessària per al correcte esdevenir de l'economia. D'altra banda, la renda fixa corporativa s'ha vist afectada per la il·liquiditat de el sistema. Les accions d'estabilització dels bancs centrals contribuiran a la normalització. Els fonamentals de crèdit seguiran un patró similar a la renda variable, però, la dislocació del mercat ofereix ja oportunitats selectives en trams curts - mitjans tant a Europa com als Estats Units.

L'evolució de la TIR del deute a 10 anys dels principals països se situaven en: Alemanya -0,47%; Estats Units 0,66%; Espanya 0,66%; Portugal 0,85%; Itàlia 1,51.

AC/2020/1387/183/1

Mod. 10000163

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Comentari del gestor

En els nostres fons hem procedit a augmentar la durada de les carteres de renda fixa. Aquest increment de durada s'ha realitzat a través de la compra de deute públic espanyol amb venciment 10 anys i a la venda de deute públic italià i espanyol de curt termini, pensant que les polítiques preses pel BCE beneficiarien més a la perifèria o països més endeutats .

EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

En els fons, i com hem destacat en les 'linies d'acció', els nivells d'exposició mitjans de les carteres de renda variable se situen invertits en mínims històrics per tal de disminuir al màxim el risc en carteres. Iniciem l'any reduint l'exposició de renda variable en tots els nostres fons d'acord amb el benchmark proposat i l'any 2020 s'ha decidit realitzar dues noves reduccions -la última d'elles el dia 10 de març-.

Considerem rellevant l'evolució de COVID19. La situació encara no s'ha estabilitzat, i tornar a veure repunts de volatilitat serà normal en el proper mes. També preveiem que les companyies comencin a realitzar retallades de dividends i que revisin a la baixa les estimacions. Tot això ho veurem a partir de la primera setmana d'abril quan s'iniciï el període de publicació de resultats als Estats Units.

Els índexs dels principals mercats mundials han vist disminucions importants. En el cas de l'Eurostoxx 50 (Europa) acaba el mes amb baixades de l'16,3% (-28% l'any); L'Ibex 35 (Espanya) la caiguda és d'un 22,21% (-30% l'any); Japó amb el seu índex de referència (Topix) va tancar amb un retrocés de l'7,14% (-21,51% l'any) i els Estats Units amb baixades a l'entorn de l'12,51% a l'S & P500 i de l'10,12% al Nasdaq (un 20% i un 14% respectivament l'any).

ALTRES INVERSIONS

La principal funció d'invertir en aquesta classe d'actius és buscar una descorrelació amb els mercats. Aquesta funció no s'ha complert i hem reemborsat un 1,5% d'un dels fons que vam pensar que podia patir més i per això teníem més controlat. D'aquesta manera, actualment en aquesta estratègia tenim invertit un 8% de el patrimoni dels fons.



AC/2020/13877183/1