

Datos del plan

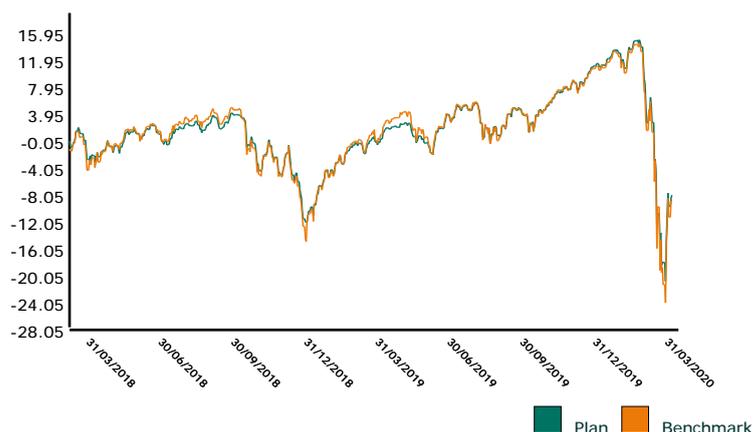
Fecha inicio	28/02/2018
Código D.G.S.F.P.	N5255
Fondo de pensiones	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

Objetivo y política de inversión

El fondo se define como de bolsa global que busca beneficiarse del crecimiento a nivel corporativo mundial en el largo plazo y situarse al margen de los fuertes sesgos que existen en el mercado español hacia las bolsas nacional y europea. Para ello replica o mejora la rentabilidad del índice de referencia de bolsa mundial con dividendos reinvertidos y el riesgo de divisa cubierto al euro, el MSCI World NR EUR Hedged. Para lograrlo se respetan los pesos geográficos del índice y la implementación se realiza vía algunos de los mejores gestores de fondos activos y ETFs a nivel internacional en cada uno de los mercados (USA, Europa, Japón, Asia, etc.). Para ello cuenta con la colaboración de la entidad independiente y especialista en asesoramiento financiero Juan Manuel Vicente Casadevall, EAFI (nº CNMV 44).

Evolución histórica de rentabilidades

Evolución Plan vs Benchmark



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

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-11,27%	-18,45%	-12,42%	-9,52%	--	--

Composición Benchmark: 100% Renta Variable

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 simulados 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.

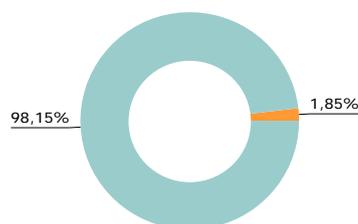
Alertas de Liquidez

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.

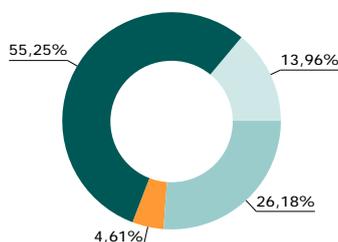
Cartera

Distribución por tipo de activos



Renta Variable
 Renta Fija

Distribución geográfica



Europa EURO
 Europa NO EURO
 EEUU y Canadá
 Otros

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
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

Otras características

Categoría de inversión	Comisiones (I)		
RENTA VARIABLE	Comisión de gestión:	0,75%	
Divisa del plan	Comisión de depósito:	0,10%	Rentabilidad del año -18,45%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 18,45%
Aportaciones	Patrimonio:	454.884,89 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	21	
	Valor liquidativo:	9,030465	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

ANTECEDENTES

Lo que en un momento inicial se entendía como un hecho específico de China Continental, se ha convertido en un problema global, donde la OMS lo ha declarado como pandemia, es decir, situación de contagio alto y consistente en más de tres bloques continentales. La problemática del virus está más asociada al alto nivel de contagio, que a una elevada tasa de mortalidad. Igualmente es sabido que a día hoy hay fármacos en fase clínica.

SITUACIÓN ACTUAL

La respuesta de los activos financieros ha sido de fuertes caídas en renta variable, un 14% en una semana en el índice mundial de acciones, fuertes caídas de TiRes, llevando a mínimos históricos a la curva de gobiernos americana y a mínimos de agosto del año anterior a la curva europea, de dólar y yen, caídas de materias primas y fuerte subida del oro como valor refugio.

Las principales incógnitas son las siguientes:

- Efectos económicos. La interrupción de golpe de la cadena de producción tanto en China Continental como en el Norte de Italia y la aplicación de las medidas de contingencia en el resto del mundo, ¿producirá una desaceleración del crecimiento o por el contrario propiciará una recesión? Y ésta, ¿será selectiva por países o por el contrario será global?
- Duración. ¿Tendrá lugar a finales de marzo o nos extenderemos a varios trimestres?
- Perfil de la recuperación. Barajamos dos escenarios posibles:
 - 1: Disminución rápida de contagios o descubrimiento de vacuna. Recesión moderada y relativamente corta, seguida de una recuperación en " V " .
 - 2: Se prolonga hacia final 2º trimestre o 3º trimestre el confinamiento por el aumento de la propagación del virus, que no consigue ser controlado. Fuerte recesión y estancamiento duradero en " L " .

PERSPECTIVAS

Las respuestas a las preguntas anteriores dirigirán la actuación de los mercados. Tratándose de una crisis sanitaria y no financiera, las curvas de contagios vs recuperación pasan a ser los nuevos indicadores adelantados desplazando así a los indicadores de actividad económica a un segundo plano. Estos indicadores, están bajo la tutela de los Bancos Centrales e intentan poner freno a empeoramientos de la economía, adoptando medidas extraordinarias de intervención buscando esa acción coordinada que sea capaz de compensar el temor.

En cuanto a la perspectiva de crecimiento global, ya se ha revisado a la baja por parte de las autoridades competentes, pero el impacto será distinto dependiendo del país que sea.

PRÓXIMAS ACTUACIONES O LÍNEAS DE ACCIÓN

Las medidas de estabilización coordinadas anunciadas por los principales Bancos Centrales dan soporte a los mercados financieros y permiten ganar tiempo en un contexto de continuidad de la expansión de la pandemia a escala global, evitando así una depresión económica.

Preveamos una recuperación rápida en la segunda mitad de año, pero más tarde de lo inicialmente previsto. Ello que podría propiciar antes de iniciarse la recuperación, nuevos episodios de alta volatilidad, caída de los activos financieros y medidas fiscales adicionales, especialmente en Europa.

Mantenemos el benchmark establecido para 2020 y se han adoptado posiciones cautas a nivel táctico. Se ha reducido a mínimos históricos el nivel de exposición a Renta Variable y se ha incrementado la duración de las carteras de renta fija.

Los indicadores adelantados asociados a la tasa de recuperación en Italia y España y estabilización de contagios en Estados Unidos y re-contagios en Asia, marcarán nuestro ritmo de construcción de carteras hacia activos de mayor riesgo (Renta Fija Corporativa y Renta Variable). Actualmente Italia presenta indicios de estabilización de la curva de contagios.

China marca el ritmo de recuperación de actividad económica: Un trimestre después ha restablecido el 75% de su capacidad productiva anterior.

La experiencia nos demuestra que situaciones de volatilidad de corto plazo no deberían de extrapolarse a la gestión a largo plazo asociada al producto Plan de Pensiones. Ser consistentes en la política de asignación de activos marca el resultado a largo plazo, basado en la valoración fundamental de éstos. Intentar modificar de forma drástica la asignación en renta fija y variable implica estar dispuesto a someter al Plan de Pensiones a una intensa volatilidad y a correr el riesgo de error en la búsqueda constante del óptimo nivel de inversión y desinversión.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

El paquete de medidas anunciado por Banco Central con el programa de Emergencia, PEPP por importe de 750.000 mill€ reforzó a los bonos soberanos europeos. Importante el mensaje dirigido a estabilizar el mercado de renta fija por parte de la Reserva Federal americana que abrió 7 líneas adicionales de liquidez. Todo esto apoya nuestra previsión de que los Bancos Centrales están posicionados a acometer cualquier acción necesaria para el correcto devenir de la economía. Por otro lado, la renta fija corporativa se ha visto afectada por la iliquidez del sistema. Las acciones de estabilización de los Bancos Centrales contribuirán a la normalización. Los fundamentales de crédito seguirán un patrón similar a la renta variable, no obstante, la dislocación del mercado ofrece ya oportunidades selectivas en tramos cortos - medios tanto en Europa como en Estados Unidos.

La evolución de la TIR de la deuda a 10 años de los principales países se situaban en: Alemania -0,47%; Estados Unidos 0,66%; España 0,66%; Portugal 0,85%; Italia 1,51.

En nuestros fondos hemos procedido a aumentar la duración de las carteras de renta fija. Este incremento de duración se ha realizado a través de la compra de deuda pública española con vencimiento 10 años y a la venta de deuda pública italiana y española de corto plazo, pensando que las políticas tomadas por el BCE beneficiarían más a la periferia o países más endeudados.

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Comentario del gestor

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

En los fondos, y como hemos destacado en las "líneas de acción", los niveles de exposición medios de las carteras de renta variable se sitúan invertidos en mínimos históricos con el fin de disminuir al máximo el riesgo en carteras. Iniciamos el año reduciendo la exposición de renta variable en todos nuestros fondos acorde al benchmark propuesto y en el año 2020 se ha decidido realizar dos nuevas reducciones -la última de ellas el día 10 de marzo-.

Consideramos relevante la evolución de COVID19. La situación aún no se ha estabilizado, y volver a ver repuntes de volatilidad será normal en el próximo mes. También prevemos que las compañías comiencen a realizar recortes de dividendos y que revisen a la baja sus estimaciones. Todo esto lo veremos a partir de la primera semana de abril cuando se inicie el periodo de publicación de resultados en Estados Unidos.

Los índices de los principales mercados mundiales han visto disminuciones importantes. En el caso del Eurostoxx 50 (Europa) termina el mes con bajadas del 16,3% (-28% en el año); El Ibex 35 (España) la caída es de un 22,21% (-30% en el año); Japón con su índice de referencia (Tópix) cerró con un retroceso del 7,14% (-21,51% en el año) y Estados Unidos con bajadas en el entorno del 12,51% en el S&P500 y del 10,12% en el Nasdaq (un 20% y un 14% respectivamente en el año).

OTRAS INVERSIONES

La principal función de invertir en esta clase de activos es buscar una descorrelación con los mercados. Esta función no se ha cumplido y hemos reembolsado un 1,5% de uno de los fondos que pensamos que podía sufrir más y por ello teníamos más controlado. De esta forma, actualmente en esta estrategia tenemos invertido un 8% del patrimonio de los fondos.



AC/2020/13877181/1