

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 30/06/2020

Dades del pla

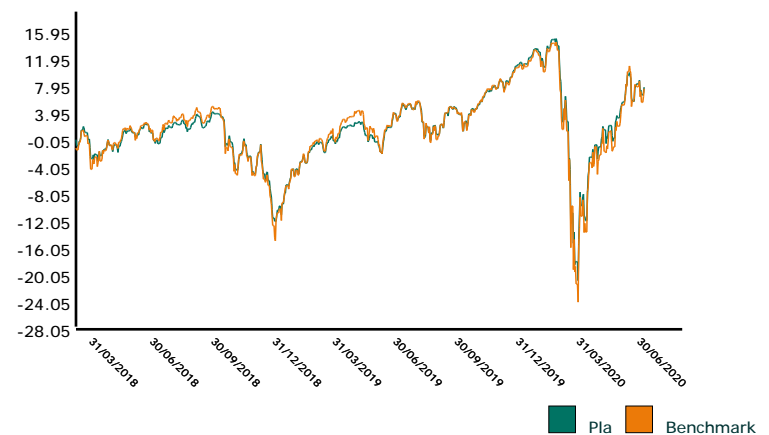
Data inici	28/02/2018
Codi D.G.S.F.P.	N5255
Fons de pensions	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

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 dividends 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	2,12%	17,07%	-5,09%	2,34%	--	--

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.

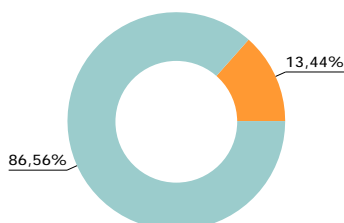
Alertes de liquidesa

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.

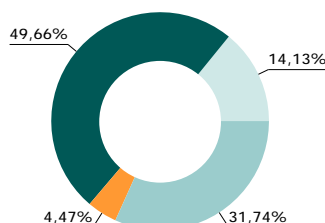
Cartera

Distribució per tipus d'actius



Renda Variable
 Renda Fixa

Distribució geogràfica



Europa EURO
 Europa NO EURO
 EUA i Canadà
 Altres

Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	15,40%
UBS ETF MSCI USA H. EUR	13,97%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	13,46%
CAPITAL GROUP AMCAP-ZH EUR	11,00%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	9,78%
COMGEST GROWTH EURO OPP-FI	8,07%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	7,41%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QHEUR	4,73%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	4,19%
FIDELITY FUNDS-EM-YAEUR ETF	3,16%

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 -4,92%
Aportacions	Patrimoni:	532.489 €	Volatilitat a 1 any 19,55%
Aportació mínima: 30,00 €	Participi:	25	
	Valor liquidatiu:	10,529532	

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

Comentari del gestor

RESUM MACROECONÒMIC

Els refranys populars ens vénen molt bé per a resumir la situació actual dels mercats i en concret el que diu " després de la tempestat, sempre arriba la calma" . En aquest cas el refranyer no ens afegeix al final un afegitó que hauria d'afegir i és que estem vivint una calma " tibant" . Una altra dita popular que ens ve molt bé és el de veure l'ampolla mig plena o mig buida.

Aquests dos refranys o dites habituals no són més que mostres intentant explicar una situació del mercat, on després d'una crisi breu però molt intensa (" la tempestat"), el mercat ha estat capaç de realitzar una recuperació espectacular (" la calma"). En aquesta recuperació el principal beneficiat ha resultat ser els Estats Units, on la volta en V s'ha fet realitat i en índexs específics, com el NASDAQ, podem veure que ja està cotitzant en màxims històrics.

El símil de l'ampolla també és perfecte per a explicar la cara i la creu de la moneda. L'ampolla està mig plena perquè la recuperació ha fet que es tanqui el trimestre amb alces en els principals índexs pròximes al 20% com veurem en la part de la renda variable. D'altra banda, l'ampolla es veu mig buida perquè s'ha tancat un dels pitjors semestres que es recorden a conseqüència del coronavirus que ha fet tremolar a l'economia mundial i que una de les mesures adoptades ha estat el tancament de tots els països per a fer front a aquest virus. L'observar els rebrots que està havent-hi en països com l'Iran, Pequín o els mateixos Estats Units o el mirar la situació sanitària al Brasil, el Perú, Xile o Mèxic, fa que ens replantegem si el virus està controlat o pensem si el que s'ha fet fins ara és suficient.

Com és possible llavors que els mercats no hagin caigut més? En aquest cas l'actuació conjunta dels bancs centrals, els governs i institucions escotment mesures de polítiques econòmiques i fiscals expansives amb la finalitat de reactivar l'economia, han fet que tota aquesta recuperació sigui possible.

Això no significa que s'hagi acabat, simplement significa que se li està fent front al COVID-19 amb totes les armes a costa d'augmentar deute públic i reajustant la riquesa mundial. Sembla que tots remem en la mateixa direcció però l'efecte és una mica dispar. els Estats Units sembla que navega a una altra marxa que els seus compatriotes europeus, i per descomptat que els espanyols, i malgrat tenir un gran nombre d'infectats, un gran nombre de decessos i revoltes socials, és l'economia que més creix i que millors dades presenta.

Mentrestant Hong Kong manté el seu pols amb el govern xinès amb ajuda dels Estats Units, que no fa més que incrementar la tensió política i comercial de totes dues potències mundials. La inflació de la zona Euro va pujar un 0,3% motivat per les alces en el preu del cru, no obstant això la inflació subjacent (excloent energia i aliments sense elaborar) va disminuir un 0,8%. No sembla que la inflació vagi a ser un problema en el curt termini amb les economies a mig gas.

EVOLUCIÓ DE RENDA FIXE

El vent de cua propiciat pels bancs centrals i la segona versió del " whatever it takes" , dit per l'anterior president del Banc Central Europeu (Mario Draghi), ha fet que afavoreixi al deute dels països perifèrics enfront dels països " Core" (" nucli"). Aquestes mesures han dotat de molta liquiditat al mercat i per tant els spread del deute es vagin estrenyent i les TIRIS de països més endeutats com Itàlia, Espanya o Portugal s'hagin vist reduïts. Recordem que la relació TIR - Preu és inversa i que en veure's reduïda la TIR, es veu augmentat el preu del deute d'aquests països denominats també perifèrics.

D'aquesta manera la TIR a 10 anys dels principals bons ha tingut la següent evolució:

- Alemanya: En el primer trimestre estava en -0,47% i al tancament del mes de juny en -0,45%, la qual cosa suposa un increment del 3,74%.
- Els Estats Units: En aquest cas ha passat d'un 0,67% a un 0,65%, o cosa que és el mateix una variació del -2% aprox.
- Quant als països perifèrics la variació ha estat major.
- Itàlia en el primer trimestre tenia una TIR del 1,52% i en el segon trimestre un 1,26%. Una variació del -17% aprox.
- El bo a 10 anys d'Espanya cotitzava a una TIR del 0,67% al tancament del primer trimestre i actualment ha tancat a una TIR del 0,46%. La variació és d'un -30,9%.

En els nostres fons hem pretès utilitzar aquests moviments obrint una estratègia el passat 18 de Maig amb el bo a 3 anys de deute perifèric i que actualment l'hem tancat en considerar que ha tocat els nivells que havíem previst al principi. Mantenim la idea inicial que les polítiques que està prenent actualment el BCE beneficiaran més a la perifèria o als països més endeutats.

EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

Per a veure amb perspectiva el " got mig ple" crec que el millor és realitzar una comparativa entre els dos primers trimestres de l'any i poder observar-lo en tota la seva magnitud. D'aquesta manera podem veure les dues velocitats dels mercats:

Els Estats Units, on els seus tres índexs de referència es troben en una situació molt similar al que van començar l'any. D'aquesta manera:

- El Dow Jones en el primer trimestre va baixar un 23,3% i en el segon trimestre va tancar amb una millora de gairebé un 18%.
 - El S&P500 va tancar el primer trimestre amb una disminució del 20% i la recuperació ha estat del 19,95% al tancament de Juny
 - El Nasdaq, o cosa que és el mateix, el seu índex més tecnològic, no ha notat aquesta crisi, ja que la caiguda del primer trimestre va ser del 10,53%, mentre que la recuperació en el segon trimestre va ser d'un 30% col• locant-se en positiu l'any (+13%) i testant nous màxims històrics.
- Europa no sembla que sigui capaç de seguir el ritme de creixement dels Estats Units i l'evolució dels índexs és una mica més dispar:
- El Eurostoxx50 en el primer trimestre va caure un 25,5%, mentre que en el segon trimestre ha recuperat un 16%
 - Alemanya amb el DAX és l'índex que més ha recuperat. El primer trimestre va tancar amb una disminució del 25% i en el segon trimestre ha recuperat gairebé un 24%.

• En el costat contrari es troba Espanya i el seu IBEX35 i és que en el primer trimestre va caure prop d'un 29% i la recuperació vista en altres índexs, no s'ha vist al nostre país, per la qual cosa tanca el trimestre amb una pujada d'un 6,5%.

En el costat asiàtic, i el TOPIX japonès en el primer trimestre va tancar amb un -18,4% i ha recuperat una mica més de l'11%

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Comentari del gestor

En els fons, i com he anat advertint en comentaris anteriors, estem analitzant les circumstàncies del mercat per a poder posicionar-nos amb garanties, i mentre que en el primer trimestre la nostra posició va ser d'estar infrainvertits i disminuir el risc de les nostres carteres a mínims històrics, en el tancament del segon trimestre estem gairebé neutres. D'aquesta manera no ens hem perdut la pujada dels índexs i ens hem vist beneficiats.

ALTRES INVERSIONS

Actualment en aquesta estratègia tenim invertit un 8% del patrimoni dels fons i estem esperant que es recuperin d'un mal comportament durant la crisi del COVID-19. Mantenim nivells d'inversió i continuarem observant els *drivers adequats que ens puguin donar un pickup de rendibilitat atractiu.



AC/2020/14311331/1

Mod. 10000163

Aquest document és informació comercial i és independent de la documentació que legalment estem obligats a lliurar-li abans d'adherir-se al pla de pensions. La disposició d'aquesta informació, no implica que li estiguem prestant el servei d'assessorament en matèria d'inversió, en no haver tingut en compte les seves circumstàncies personals. Abans d'adherir-se al pla de pensions, llegiu el document de Dades Fonamentals del Participi, la Declaració de Principis de la Política d'Inversió, les Especificacions del Pla i altres documents disponibles a www.caser.es. La informació continguda en aquest document es refereix a la data que apareix en el mateix, pel que pogués patir canvis com a conseqüència de la fluctuació dels mercats. Les al·lusions a rendibilitats passades no pressuposen rendibilitats futures.