

### Datos del plan

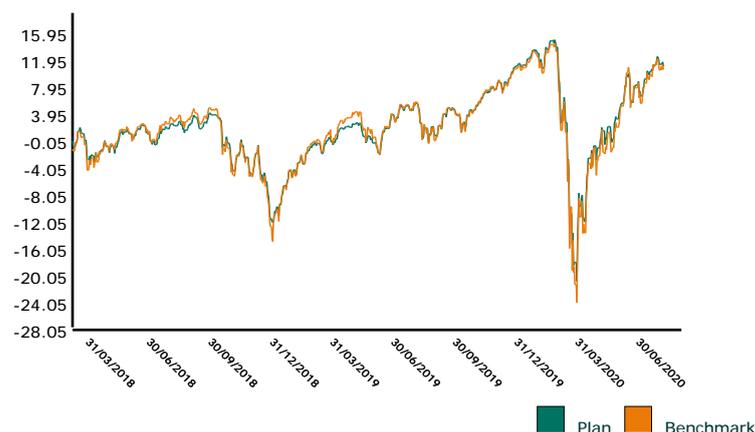
Fecha inicio	28/02/2018
Código D.G.S.F.P.	N5255
Fondo de pensiones	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES 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	3,35%	9,74%	-1,53%	4,30%	--	--

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.

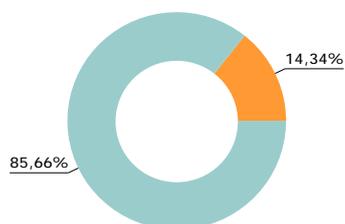
### Alertas de Liquidez

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.

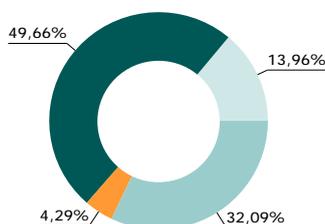
### Cartera

#### Distribución por tipo de activos



Renta Variable  
 Renta Fija

#### Distribución geográfica



Europa EURO  
 Europa NO EURO  
 EEUU y Canadá  
 Otros

#### Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	15,38%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	14,34%
UBS ETF MSCI USA H. EUR	14,01%
CAPITAL GROUP AMCAP-ZH EUR	10,93%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	9,83%
FI COMGEST GROWTH EURO OPP-FI	7,95%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	6,98%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QHEUR	4,43%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	4,17%
FIDELITY FUNDS-EM-YAEUR ETF	3,35%

# 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%	
Euro	Última valoración		Rentabilidad del año -1,74%
Aportaciones	Patrimonio:	559.447,06 €	Volatilidad a 1 año 24,85%
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	29	
	Valor liquidativo:	10,881894	

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

## Comentario del gestor

### RESUMEN MACROECONÓMICO

Hemos pasado el primer semestre del año y empezamos uno nuevo expectantes y deseosos de saber qué pasará en el futuro. ¿Conseguirán investigar con éxito la nueva vacuna contra el COVID-19? ¿Los nuevos tratamientos funcionarán mejor que los actuales? ¿La curva de contagios mundiales conseguirá aplanarse? ¿Cómo serán los datos y los indicadores adelantados macroeconómicos, así como los resultados empresariales del segundo semestre? En definitiva, seguimos con la incertidumbre provocada con el virus.

Durante este periodo de crisis, muchos analistas se empeñan en comparar este periodo con el vivido durante la Gran Depresión (1929) o la Crisis Financiera Global (2008). Si bien durante la crisis del 29 la bolsa americana cayó un 50%, para recuperarlo en 5 meses y posteriormente observar nuevamente la debacle; a partir de la crisis del 2008 las bolsas americanas se han visto revalorizadas en un 350%, sin embargo, la revalorización del Eurostoxx ha sido de un 85%. Nuevamente vemos las dos velocidades entre los dos continentes. Por lo tanto, observando la historia y ante la verticalidad de la recuperación cabría pensar que en algún momento se de una corrección para depurar los excesos ¿similitud con la Crisis de 1929?

Mientras tanto, las señales mixtas se siguen dando. Estados Unidos no es capaz de frenar la pandemia y no parece dispuesto a detener la economía para que el número de contagios disminuya tal como hicieron los países más contagiados como fueron Italia, España o la misma China. Debemos recordar que la curva de infectados en todos los casos se distribuye de forma exponencial, por lo que o se descubre quienes son los focos de contagio o esta curva no aplanará. Un detalle importante es que el virus parece menos dañino, ya que el empeoramiento del estado de salud de los nuevos casos está siendo menos intenso. Un papel muy importante la juegan las farmacéuticas en su papel por descubrir la vacuna que prevenga de contraer la enfermedad o los tratamientos que ayuden a curarlo. Para ello se está utilizando una cantidad ingente de recursos, tanto humanos, como tecnológicos, como de capital para que se desarrolle en tiempo récord y es que, actualmente es el principal foco de investigación. No obstante, y pese a todo, no parece posible que vea la luz hasta el primer trimestre del año que viene.

Para poner un punto positivo y definir mejor las señales mixtas de las que hemos hablado en el párrafo anterior, las buenas noticias vienen del lado de los datos económicos. En China parece que se está batiendo con las previsiones de recuperación dadas y el PIB que cayó un 10% en el primer trimestre, se está recuperando y ha avanzado un 11,2%. Esto es debido a la reapertura de su economía y actualmente el PIB publicado se sitúa en un 3,2% (aún lejos del 6-7% previo) y que está por encima de las expectativas de los analistas. Actualmente se están publicando los resultados empresariales y otros indicadores adelantados. En Hong Kong son significativamente débiles y nos puede estar indicando el preludio de resultados más débiles en América o Europa, ya que Hong Kong actúa como bisagra entre los datos de Asia y el resto de Occidente. Habrá que estar atentos a la evolución de la segunda oleada del virus.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La evolución de la TIR de la deuda a 10 años de los principales países se situaba en: Alemania -0,54%; Estados Unidos 0,55%; España 0,32%; Francia -0,21%; Italia 0,98%.

Dada la situación actual del mercado tenemos una actitud conservadora en nuestros fondos. La duración media de nuestras carteras se sitúa en 2,7 años frente a la duración del Benchmark que está en 2,4 años. Por otro lado, la composición de la cartera es al menos un 35% en deuda pública y un 10% en activos de corto plazo como puedan ser pagarés, crédito con vencimiento inferior a un año.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

La precaución es la base sobre la que construimos las carteras y hasta no saber cómo va a evolucionar la segunda oleada de la pandemia, hemos decidido permanecer infrainvertidos en renta variable e incrementar ligeramente esta posición en aproximadamente un 1% adicional.

La evolución de los principales índices ha sido dispar y es que los índices americanos SP500 y NASDAQ no entienden de crisis y siguen subiendo en este mes un 5%. El EUROSTOXX permanece plano en este mes. El IBEX sí entiende de pandemia y cede cerca de un 3%. Mientras el Topix también cede cerca del 1%.

### OTRAS INVERSIONES

Siguiendo el mismo principio de prudencia y de cara a combatir la creciente volatilidad de este periodo veraniego, se reduce un 1% la ponderación de este apartado disminuyendo la inversión en un fondo que estaba sobreponderado con respecto al resto de fondos. De esta manera se reduce de un 8% que teníamos a cierre de junio a un 7% patrimonial la inversión en este tipo de activos.



AC/2020/14365725/1

Mod. 10000163

Este documento es información comercial y es independiente de la documentación que legalmente estamos obligados a entregarle antes de adherirse al plan de pensiones. La puesta a disposición de esta información, no implica que le estemos prestando el servicio de asesoramiento en materia de inversión, al no haber tenido en cuenta sus circunstancias personales. Antes de adherirse al plan de pensiones, lea su Documento de Datos Fundamentales del Participante, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en [www.caser.es](http://www.caser.es). La información contenida en este documento se refiere a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pudiera sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.