

MADRID JULIO 2018

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

INDICE

1. INTRODUCCION
2. FILOSOFÍA SMART BOLSA MUNDIAL P.P.
3. POLÍTICA DE INVERSIÓN SMART BOLSA MUNDIAL P.P.
4. NUESTRO PROCESO
5. RAZONES PARA INVERTIR
6. EJEMPLOS DE CARTERA
7. REFERENCIAS

1. INTRODUCCION

***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

- 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. INTRODUCCION

¿POR QUÉ?

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

2. FILOSOFIA DE FONDOS DIRECTO

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.

REDUCIR COSTES

Comisión anual total del 0,75% versus 1,5% del sector.
CASER: 0,35% +
JMVC EAFI: 0,40%

AMPLIAR EL UNIVERSO DE INVERSION

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 gestión activa solo ocasionalmente y de forma moderada.

3. POLITICA DE INVERSION

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:

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 INVERSION

Selección de un equipo de gestores para Bolsa Europea, Japonesa y Asiática sin Japón que supere todos los años los respectivos índices 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. POLITICA DE INVERSION

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.

RIESGO DIVISA: No, excepto en circunstancias excepcionales (ej: USD en 2014).

FLEXIBILIDAD: ESCASA. Solo cuando la probabilidad de acertar sea muy alta.

3. POLITICA DE INVERSION

FOCO EN INVERSION 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.



3. POLITICA DE INVERSION

FOCO EN IGUALDAD DE GENERO

- 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. NUESTRO PROCESO: ANALISIS DE FONDOS



Metodología Cuantitativa
Metodología Cualitativa

ANALISIS PROPIETARIO

DIGITAL ADVISOR DE FUNDINFO
DUE DILLIGENCE PROPIO
ENTREVISTAS GESTORES
CONTACTO REGULAR

4. NUESTRO PROCESO: RESULTADOS FONDOS RV (EX USA)

WIN RATIO:

60% - 75%

EXCESO MEDIA:

2% - 5%

EXCESO BMK NR:

1% - 3%

5. ¿POR QUÉ FONDOS DIRECTO?

- **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).

6. CARTERA DE INVERSION. EJEMPLO 1

THE L.T. FUNDS

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>

6. CARTERA DE INVERSION. EJEMPLO 2

ROBECO

ROBECO CGF – QI EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES

- **TESIS:** Fondo de bolsa europea «smart beta» de estilo cuantitativo con selección de acciones puramente «bottom-up» diseñado y gestionado por un equipo experimentado liderado por una reconocida profesional, Arlette van Ditshuizen. Acciones estilo defensivo (debe caer menos durante mercados volátiles) y cartera muy diversificada.
- **HISTORIAL:** Ha batido el MSCI Europe con Dividendos en los últimos 10 años y acumula excesos de rentabilidad bastante estables en el orden del 2,5% 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 0,50%.

*DETALLES: <https://www.fundinfo.com/es/search/?q=LU0312333569>

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=IE00BYYTL524>

6. CARTERA DE INVERSION. EJEMPLO 4

MORANT WRIGHT
MANAGEMENT LIMITED

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>

6. CARTERA DE INVERSION. EJEMPLO 5



Invesco Mark. plc - S&P 500 UCITS ETF - EUR-Hedged

- **TESIS:** Fondo cotizado (ETF) que busca replicar el comportamiento del índice de bolsa norteamericana S&P 500 con Dividendos incluidos y divisa Euro Cubierta. Se trata actualmente de uno de los productos de referencia en Bolsa USA de una de las gestoras de ETFs líder en el mundo y uno de los más eficientes de la categoría. Réplica sintética pero gestión de riesgos (contrapartidas Swaps) adecuada.
- **HISTORIAL:** En los últimos tres años 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 0,10% en dicho 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 0,05% anual en mercado. Comisión de compra/Venta del 0,10%

*DETALLES: <https://www.etfinfo.com/en/product/IE00BRKWGL70/>

7. REFERENCIA EN ANÁLISIS DE PENSIONES. BARÓMETRO

El **Barómetro** es una iniciativa de **Fondos Directo** 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.

Acceda aquí al último informe:

http://zoografico.com/fondosdirecto/FD_baro%20MAY%202018_web.pdf



7. ALGUNOS CLIENTES, SPONSOR Y COLABORADORES



Family Office





caser
pensiones

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