

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 29/02/2020

## Dades del pla

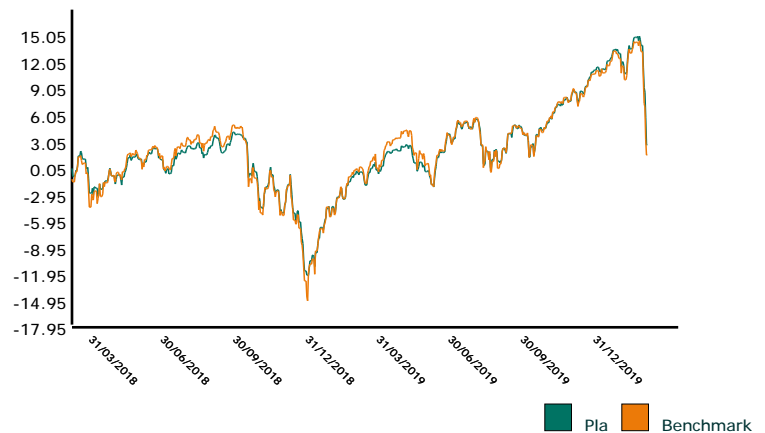
Data inici	28/02/2018
Codi D.G.S.F.P.	N5255
Fons de pensions	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

## 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	-9,14%	-5,98%	0,38%	2,95%	--	--

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.

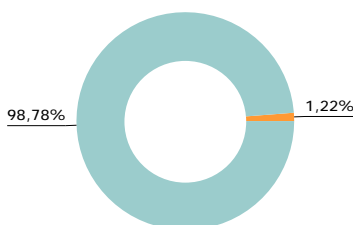
## Alertes de liquidesa

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.

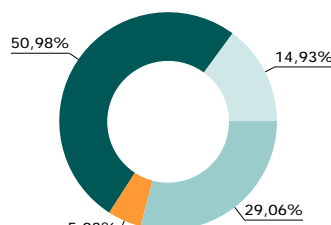
## Cartera

### 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	16,54%
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	15,79%
CAPITAL GROUP AMCAP-ZH EUR	11,29%
COMGEST GROWTH EURO OPP-FI	8,43%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	8,19%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	7,84%
ISHARES IV MSCI FRANCE ETF	5,57%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	5,31%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QHEUR	4,57%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	4,52%

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

## Altres característiques

<b>Categoria d'inversió</b>	<b>Comissions (I)</b>		
RENDA VARIABLE	Comissió de gestió:	0,75%	
Divisa del pla	Comissió de dipòsit:	0,10%	
Euro	Darrera valoració		<b>Rendibilitat de l'any -8,10%</b>
Aportacions	Patrimoni:	462.707,23 €	<b>Volatilitat a 1 any 13,87%</b>
Aportació mínima: 30,00 €	Participis:	19	
	Valor liquidatiu:	10,176906	

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

## Comentari del gestor

### RESUM MACROECONÒMIC

El mes de febrer de l'any 2020 serà recordat com el mes del COVID-19 o com tots el coneixem col·loquialment com el mes del 'Coronavirus'. Amb la Xina en quarantena, l'economia marxava com si no passés res. D'aquesta manera, les borses seguien batent màxims incentivats per les noves polítiques expansives aplicades pels bancs centrals que estaven intervenint per mitigar l'efecte d'aquesta malaltia que feia que la Xina construís un hospital en 10 dies en el centre de l'epidèmia, o que deixés gairebé paralitzat al gegant asiàtic.

Cridava l'atenció l'excés d'optimisme regnant en els mercats financers sense tenir en compte les dades macroeconòmiques que s'anaven publicant al tancament del l'any 2019. Estats Units creixia a un 2,1% en l'últim trimestre del l'any, la zona euro creixia a un 0,1%, i el PIB del Japó es va enfonsar. Aquestes dades sortien un cop anunciades i implementades les polítiques ultra expansives impulsades per tots els bancs centrals: El BCE amb seu programa de compra de bons i baixant tipus, la Fed va baixar tres vegades els tipus l'any passat, el Banc del Japó amb les seves polítiques habituals i el People's Bank de la Xina amb el seu particular bateria d'estímul feien el possible per evitar la desacceleració econòmica.

El temor que el virus sortís de la Xina es va fer palesa la tercera setmana del mes quan a Itàlia es va posar en quarantena la zona nord de país que aporta un 60% del creixement del seu Producte Interior Brut. A més, van aparèixer nous casos en altres regions mundials entre les que es trobava Estats Units o Alemanya. Sembla que el mercat es va començar a donar compte de la situació i en la segona quinzena la tranquil·litat i l'eufòria dels mercats va caure amb totes les seves conseqüències.

A nivell empresarial comença la presentació de resultats i moltes empreses ja han indicat que no arribaran als objectius establerts perquè s'ha paralitzat tota la seva cadena de subministraments ubicades a Àsia. Aquests profit warnings de grans empreses com Apple, Nvidia, Nike o Daimler no fan més que seguir espantant als mercats davant la incertesa que segueix havent-hi.

### EVOLUCIÓ DE RENDA FIXA

Davant d'aquesta incertesa, es pot veure l'evolució dels actius denominats com 'refugi'. Aquest tipus d'actius són comprats i en el cas dels actius de renda fixa farien disminuir la TIR i pujar el preu (relació inversa), mentre que el deute que es ven faria disminuir el preu i augmentar la TIR. El primer cas seria el deute dels països 'Core' (Alemanya i França) i en el segon cas són els anomenats països perifèrics (Espanya, Grècia, Itàlia o Portugal). Els països Core van veure com les tiris del seu deute a 10 anys es desplomaven: El deute a 10 anys alemany es situa proper al -0,6%, i el francès a nivells del -0,30%. A l'altra cara de la moneda es troba el deute governamental dels països de la perifèria: Espanya es situa en una TIR del 0,27%, Portugal per sobre del 0,33% i Itàlia en les proximitats del 1,1%. A l'altre costat de l'Atlàntic, la TIR del bo a 10 anys americà es situava a nivells mai vistos anteriorment propers al 1,12%.

En els nostres fons s'ha rotat la cartera a actius de curt termini evitant tenir tirs negatives adequant-nos més al benchmark. Es prioritza la inversió en pagarés i crèdit d'empreses solvents i que compleixin uns requisits mínims de ràting, creixement i bons ratis. Realitzem compres puntuals en el tram 5 - 7 anys per augmentar lleugerament la durada de la cartera i alleugerir la infraponderació de la durada del benchmark.

### EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

Després d'una primera quinzena excel·lent per a la renda variable, amb revaloritzacions per sobre del 6% a Europa i als Estats Units, els índexs tanquen amb caigudes. En el cas de l'Eurostoxx 50 (Europa) acaba el mes amb baixades superiors al -11%, en el cas de l'Ibex 35 (Espanya) la caiguda és d'un 8,65%, el Japó amb el seu índex de referència (Topix) va tancar amb un retrocés superior al -10% i els Estats Units amb baixades a l'entorn del 8,56%.

En els fons, vam iniciar el mes amb una infraponderació del 1,5% respecte l'índex de referència. El dia 26 vam prendre posicions novament per disminuir lleugerament aquesta infraponderació i col·locar-nos en l'entorn del -0,8%.

### ALTRES INVERSIONS

Mantenim la nostra inversió del 9,5% patrimonial en aquest tipus d'actius seguint amb la tònica del 2019.



AC/2020/13450952/1

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](http://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.