

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Fecha informe 29/02/2020

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

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.

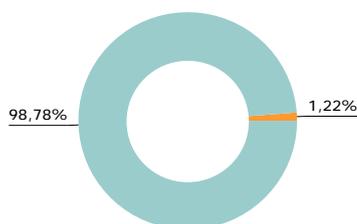
Alertas de Liquidez

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.

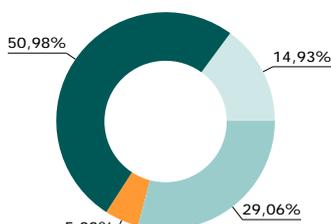
Cartera

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	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

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 -8,10%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 13,87%
Aportaciones	Patrimonio:	462.707,23 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	19	
	Valor liquidativo:	10,17690€	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

El mes de febrero del año 2020 será recordado como el mes del COVID-19 o como todos lo conocemos coloquialmente como el mes del " Coronavirus" . Con China en cuarentena, la economía marchaba como si no pasara nada. De este modo, las bolsas seguían batiendo máximos incentivados por las nuevas políticas expansivas aplicadas por los bancos centrales que estaban interviniendo para mitigar el efecto de esta enfermedad que hacía que China construyera un hospital en 10 días en el pleno centro de la epidemia, o que dejara casi paralizado al gigante asiático.

Llamaba la atención el exceso de optimismo reinante en los mercados financieros sin tener en cuenta los datos macroeconómicos que se iban publicando a cierre del año 2019. Estados Unidos crecía a un 2,1% en el último trimestre del año, la zona euro crecía a un 0,1%, y el PIB de Japón se hundió. Estos datos salían una vez anunciadas e implementadas las políticas ultra expansivas impulsadas por todos los bancos centrales: El BCE con su programa de compra de bonos y bajando tipos, la Fed bajó tres veces los tipos el año pasado, el Banco de Japón con sus políticas habituales y el People's Bank de China con su particular batería de estímulos hacían lo posible para evitar la desaceleración económica.

El temor de que el virus saliera de China se hizo patente la tercera semana del mes cuando en Italia se puso en cuarentena la zona norte del país que aporta un 60% del crecimiento de su Producto Interior Bruto. Además, aparecieron nuevos casos en otras regiones mundiales entre las que se encontraba Estados Unidos o Alemania. Parece que el mercado se empezó a dar cuenta de la situación y en la segunda quincena la tranquilidad y la euforia de los mercados se vino abajo con todas sus consecuencias.

A nivel empresarial comienza la presentación de resultados y muchas empresas ya han indicado que no llegarán a los objetivos establecidos porque se ha paralizado toda su cadena de suministros ubicadas en Asia. Estos profit warnings de grandes empresas como Apple, Nvidia, Nike o Daimler no hacen más que seguir asustando a los mercados ante la incertidumbre que sigue habiendo.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Ante esta incertidumbre, se puede ver la evolución de los activos denominados como " refugio" . Este tipo de activos son comprados y en el caso de los activos de renta fija harían disminuir la TIR y subir el precio (relación inversa), mientras que la deuda que se vende haría disminuir el precio y aumentar la TIR. El primer caso sería la deuda de los países " Core" (Alemania y Francia) y en el segundo caso son los llamados países periféricos (España, Grecia, Italia o Portugal). Los países Core vieron como las tires de su deuda a 10 años se desplomaban: La deuda a 10 años alemana se sitúa cercano al -0,6%, y de la francesa a niveles del -0,30%. En la otra cara de la moneda se encuentra la deuda gubernamental de los países de la periferia: España se sitúa en una TIR del 0,27%, Portugal por encima del 0,33% e Italia en las proximidades del 1,1%. Al otro lado del charco, la TIR del bono a 10 años americano se situaba a niveles nunca vistos anteriormente cercanos al 1,12%.

En nuestros fondos se ha rotado la cartera a activos de corto plazo evitando tener tires negativas adecuándonos más al benchmark. Se prioriza la inversión en pagarés y crédito de empresas solventes y que cumplan unos requisitos mínimos de rating, crecimiento y buenos ratios. Realizamos compras puntuales en el tramo 5 - 7 años para aumentar ligeramente la duración de la cartera y aligerar la infraponderación de la duración del benchmark.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Tras una primera quincena excelente para la renta variable, con revalorizaciones por encima del 6% en Europa y en Estados Unidos, los índices cierran con caídas. En el caso del Eurostoxx 50 (Europa) termina el mes con bajadas superiores al -11%, en el caso del Ibex 35 (España) la caída es de un 8,65%, Japón con su índice de referencia (Topix) cerró con un retroceso superior al -10% y Estados Unidos con bajadas en el entorno del 8,56%. En los fondos, iniciamos el mes con una infraponderación del 1,5% respecto el índice de referencia. El día 26 tomamos posiciones nuevamente para disminuir ligeramente esa infraponderación y colocarnos en el entorno del -0,8%.

OTRAS INVERSIONES

Mantenemos nuestra inversión del 9,5% patrimonial en este tipo de activos siguiendo con la tónica del 2019.



AC/2020/13450958/1

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 Partícipe, la Declaración de Principios de la Política de Inversión, las Especificaciones del Plan y demás documentos disponibles en 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.