

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 31/12/2021

## Dades del pla

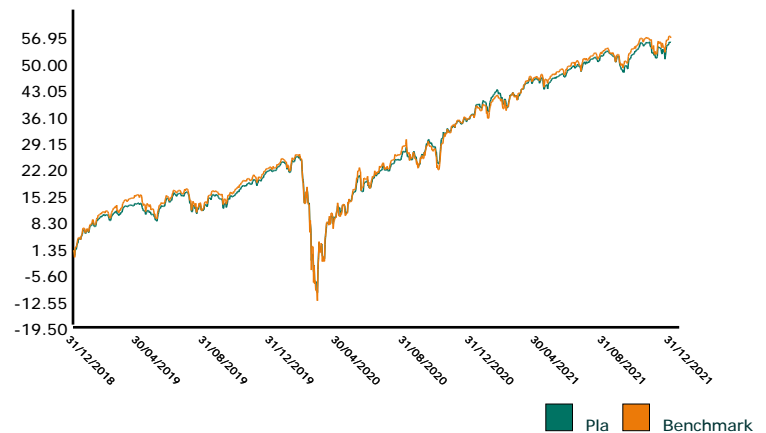
Data inici	28/02/2018
Codi D.G.S.F.P.	N5255
Fons de pensions	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

## 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	2021	2020	2019	2018	2017
Pla	20,28%	13,69%	22,60%	-9,66%	--
Benchmark	20,45%	14,33%	21,99%	-10,84%	--

Acumulada	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Pla	3,39%	6,56%	6,92%	20,28%	67,66%	--

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.

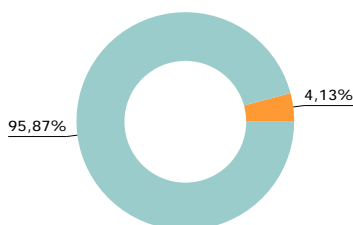
## Alertes de liquidesa

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.

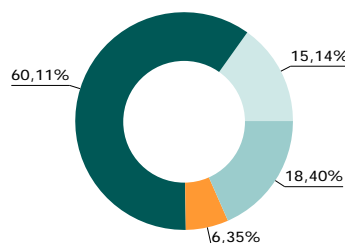
## Cartera

### Distribució per tipus d'actius



Renda Variable  
 Renda Fixa

### Distribució geogràfica



Europa EURO  
 Europa NO EURO  
 EUA i Canadà  
 Altres

### Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
AMUNDI SP500 ETF DR H EUR	16,95%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	15,48%
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	14,55%
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	8,70%
ETF LYXOR MSCI KOREA-C-EUR	6,30%
FI COMGEST GROWTH EURO OPP-FI	6,20%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	5,96%
UBS ETF MSCI USA H. EUR	4,93%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	3,37%
SICAV SEILERN AMERICA-EURHC	3,16%

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

## Altres característiques

<b>Categoria d'inversió</b>	<b>Comissions (I)</b>		
RENDA VARIABLE	Comissió de gestió:	0,75%	
<b>Divisa del pla</b>	Comissió de dipòsit:	0,10%	<b>Rendibilitat de l'any</b> 20,26%
Euro	<b>Darrera valoració</b>		<b>Volatilitat a 1 any</b> 10,66%
<b>Aportacions</b>	Patrimoni:	3.093.451,34 €	
Aportació mínima: 30,00 €	Particips:	109	
	Valor liquidatiu:	15,146029	

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

## Comentari del gestor

### RESUM MACROECONÒMIC

Es tanca un any 2021 que es recordarà com un any molt positiu per als actius de risc com la borsa, i molt negatiu per a la renda fixa per l'empinament dels trams llargs de la corba en general. A continuació, fem un breu repàs del que ha estat aquest darrer trimestre de l'any:

Octubre: els diferents organismes com l'OCDE, el FMI, el Banc d'Espanya, etc. donaven les previsions de creixement del PIB esperat per a finals d'any i per a l'any 2022. Les conclusions eren que el creixement era robust atès que venim de nivells de PIB extraordinàriament baixos i estem en una fase de recuperació del terreny perdut, prèvia crisi sanitària. La principal amenaça en aquesta recuperació és la inflació, ja que les dades se situaven en nivells elevats per l'increment del preu de l'energia, l'escassetat en matèries primeres i els béns intermedis, i pels colls d'ampolla de les cadenes de subministrament. Els bancs centrals tant a Europa (Banc Central Europeu - BCE) com als Estats Units (Reserva Federal - Fed) intentaven transmetre missatges de calma comunicant que la inflació era transitoria i que prioritzaven la consolidació de les economies abans de canviar el seu missatge i restringir els seus polítiques monetàries.

Novembre: Fons de mercat positiu per tres factors: 1. Els beneficis i els resultats empresarials eren molt positius i batien les expectatives de mercat. 2. Els marges empresarials romanien en màxims històrics malgrat els colls d'ampolla a les cadenes de subministraments. 3. Hi havia poques alternatives a la inversió, ja que els tipus del deute públic a llarg termini estaven en terreny negatiu i estaven molt influenciats per les polítiques monetàries dels bancs centrals. Borses en nivells propers als màxims històrics de manera que el mercat es mostrava recelós de qualsevol tipus de notícia negativa o inesperada. Els conflictes de Rússia amb Ucraïna i l'OTAN, el possible missatge d'acceleració de la Fed a les seves decisions per controlar la inflació abans que es disparés més i per tant el possible anunci de polítiques monetàries restrictives i l'aparició de la variant Òmicron de la COVID-19, van fer que els mercats asseguressin beneficis i tinguessin una resposta negativa als índexs amb caigudes a Europa d'un 4,4% i d'un 8% en el cas d'Espanya. Desembre: Un mes on els protagonistes van ser els bancs centrals. Per part de la Fed, Jerome Powell va anunciar una retirada d'estímul accelerada posant-hi fi al març del 2022, la continuació de la reinversió dels venciments, almenys fins al desembre del 2024, i la previsió de vuit pujades de tipus fins al 2024. Aquest missatge va agradar al mercat, ja que es va interpretar d'una forma positiva i és que l'economia nord-americana està anant a velocitat de creuer i fa que el mercat laboral fregui la plena ocupació i que els salaris augmentin de forma extraordinària a un ritme d'un 4% interanual, és a dir, l'economia dels Estats Units no necessita que el vostre banc central us ajudi perquè va a molt bon ritme. D'altra banda, el BCE va confirmar la fi del seu Programa de Compres d'Emergència per la Pandèmia (PEPP) el març del 2022 i va doblar l'import destinat al Programa de Compra d'Actius (APP) que el substitueix, encara que temporalment. D'aquesta manera, el BCE adopta un to més suau o menys restrictiu que el seu homòleg americà.

A més de la importància dels discursos dels bancs centrals, el focus es concentrava a Europa a la variant Òmicron i a les restriccions que imposaven els governs per intentar controlar aquesta nova variant d'origen sud-africà. Als Estats Units el focus es va produir pel rebuig del Senat al pla econòmic de Biden a causa d'un vot d'un senador demòcrata que va sortir del pactat pel seu partit, cosa que va elevar la incertesa, ja que no es coneix les opcions que té l'administració més enllà de retallar les mesures proposades.

### EVOLUCIÓ DE RENDA FIXA

Les polítiques més restrictives dels bancs centrals van fer que repuntessin els rendiments dels bons de deute governamentals i, per tant, a causa de la relació inversa que té la rendibilitat amb el preu, davant de pujada de la TIR hi ha una baixada en el preu. L'evolució de la TIR del deute a 10 anys ha estat:

- Els Estats Units han passat del 1,45% del novembre al 1,51% a tancament d'any. Va iniciar l'any a 0,91%.
  - Alemanya ha passat del -0,35% del novembre al -0,186% a tancament del 2021. Va iniciar l'any amb una TIR del -0,575%.
  - Itàlia al mes de novembre tenia una TIR de 0,97% i a tancament d'any un 1,17%. El desembre de l'any 2020 el TIR era d'un 0,54%.
  - Espanya ha passat de tenir una TIR el novembre del 0,40% a un 0,56% el desembre del 2021. Va tancar l'any passat amb una TIR del 0,04%.
- Pel que fa a l'estratègia dels fons, ens mantenim infraponderats en durada respecte al nostre benchmark de referència. Preferim renda fixa privada i crèdit d'elevada qualitat davant del deute públic, així com el curt termini sobreponderant i els sectors cíclics davant dels més conservadors.

### EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

Com hem comentat a l'inici d'aquest comentari, ha estat un any excel·lent per a totes les borses en general i per a l'S&P, Nasdaq i Eurostoxx en concret. Tots els índexs són molt propers als màxims de l'any i en alguns casos, molt propers als màxims històrics o trencant resistències molt rellevants que s'han mantingut al llarg del temps. L'evolució dels índexs borsaris al mes de desembre també ha estat positiva:

- L'Eurostoxx50 ha tingut una rendibilitat durant el mes de 5,79% i un 21% durant l'any.
  - El DAX alemany ha tingut una rendibilitat durant el mes de 5,20% i un 15,79% durant l'any.
  - L'Ibex 35 espanyol ha estat l'índex que ha tingut un comportament pitjor en general. Al mes ha obtingut una revaloració del 4,92% i l'any del 7,93%.
  - El Dow Jones americà ha tancat el mes amb una rendibilitat de 5,38% i un 18,73% durant l'any.
  - El S&P500 tanca el mes amb una revaloració del 4,36% i del 26,89% durant tot el 2021.
  - El Nasdaq tecnològic aconsegueix tancar en positiu al mes amb una rendibilitat de 0,69% i té una rendibilitat de 21,39% l'any.
  - El Topix japonès ha aconseguit una rendibilitat de 3,32% al mes i d'un 10,4% a l'any.
- En els nostres fons seguim amb una lleugera sobreponderació davant del benchmark amb més pes a Europa davant la resta.

### ALTRES INVERSIONS

Aquest trimestre s'ha incrementat l'exposició dels fons a aquest tipus d'estratègia preparant els fons de cara a l'any 2022 diversificant més la cartera amb diferents estratègies de Long-Short de crèdit i renda variable, volatilitat, fusions i adquisicions, etc.

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 Partícip, 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.