

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/12/2021

Datos del plan

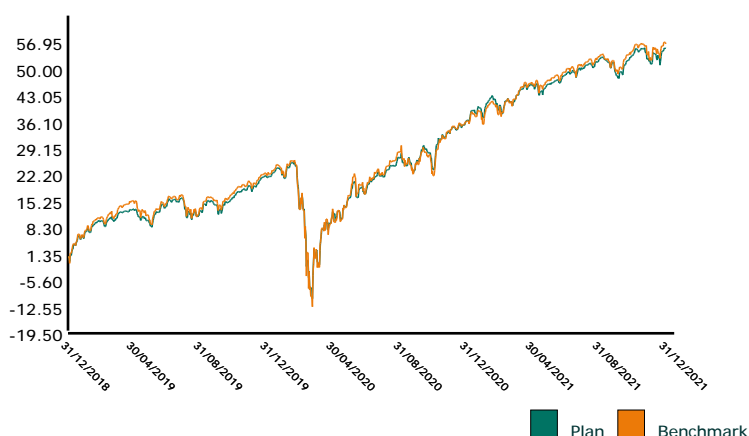
Fecha inicio	28/02/2018
Código D.G.S.F.P.	N5255
Fondo de pensiones	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES 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	2021	2020	2019	2018	2017
Plan	20,28%	13,69%	22,60%	-9,66%	--
Benchmark	20,45%	14,33%	21,99%	-10,84%	--

Acumulada	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	3,39%	6,56%	6,92%	20,28%	67,66%	--

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.

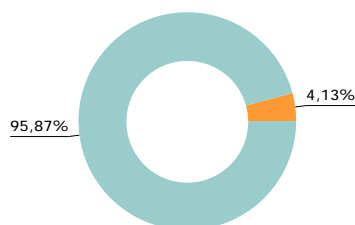
Alertas de Liquidez

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.

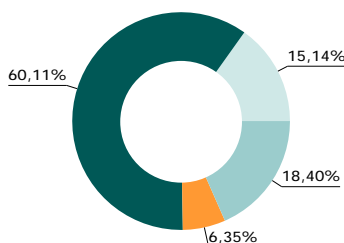
Cartera

Distribución por tipo de activos



Renta Variable
 Renta Fija

Distribución geográfica



Europa EURO
 Europa NO EURO
 EEUU y Canadá
 Otros

Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
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

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 20,26%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 10,66%
Aportaciones	Patrimonio:	3.093.451,34 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	109	
	Valor liquidativo:	15,146029	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

Se cierra un año 2021 que se recordará como un año muy positivo para los activos de riesgo como la bolsa, y muy negativo para la renta fija por el empinamiento de los tramos largos de la curva en general. A continuación, hacemos un breve repaso de lo que ha sido este último trimestre del año: Octubre: los diferentes organismos como la OCDE, FMI, Banco de España, etc. daban sus previsiones de crecimiento del PIB esperado para finales de año y para el año 2022. Las conclusiones eran que el crecimiento era robusto dado que venimos de niveles de PIB extraordinariamente bajos y estamos en una fase de recuperación del terreno perdido, previa crisis sanitaria. La principal amenaza en esta recuperación es la inflación, ya que los datos se situaban en niveles elevados por el incremento del precio de la energía, escasez de materias primas y bienes intermedios, y por los cuellos de botella de las cadenas de suministro. Los bancos centrales tanto en Europa como en Estados Unidos intentaban transmitir mensajes de calma comunicando que la inflación era transitoria y que priorizaban la consolidación de las economías antes de cambiar su mensaje y restringir sus políticas monetarias.

Noviembre: Fondo de mercado positivo por tres factores: 1. Los beneficios y resultados empresariales eran muy positivos y batían las expectativas de mercado. 2. Los márgenes empresariales permanecían en máximos históricos pese a los cuellos de botella en las cadenas de suministros. 3. Existían pocas alternativas a la inversión, ya que los tipos de la deuda pública a largo plazo permanecían en terreno negativo y estaban muy influenciados por las políticas monetarias de los bancos centrales. Bolsas en niveles cercanos a los máximos históricos por lo que el mercado se mostraba receloso de cualquier tipo de noticia negativa o inesperada. Los conflictos de Rusia con Ucrania y la OTAN, el posible mensaje de aceleración de la Fed en sus decisiones por controlar la inflación antes de que se disparara más y por tanto el posible anuncio de políticas monetarias restrictivas y la aparición de la variante Ómicron de la COVID-19, hicieron que los mercados asegurasen beneficios y tuviesen una respuesta negativa en los índices con caídas en Europa de un 4,4% y de un 8% en el caso de España.

Diciembre: Un mes donde los protagonistas fueron los bancos centrales. Por parte de la Fed, Jerome Powell anunció una retirada de estímulos acelerada poniéndole fin en marzo de 2022, la continuación de la reinversión de los vencimientos, al menos hasta diciembre de 2024, y la previsión de ocho subidas de tipos hasta 2024. Este mensaje gustó al mercado, ya que se interpretó de una forma positiva y es que la economía estadounidense está yendo a velocidad de crucero y hace que el mercado laboral roce el pleno empleo y que los salarios aumenten de forma extraordinaria a un ritmo de un 4% interanual, es decir, la economía de EEUU no necesita que su banco central le ayude porque va a muy buen ritmo. Por otro lado, el BCE confirmó el fin de su Programa de Compras de Emergencia por la Pandemia (PEPP) en marzo de 2022 y dobló el importe destinado al Programa de Compra de Activos (APP) que le sustituye, aunque de forma temporal. De esta forma el BCE adopta un tono más suave o menos restrictivo que su homólogo americano. Además el foco se concentraba en Europa en la variante Ómicron y en las restricciones que imponían los gobiernos para intentar controlar esta nueva variante de origen sudafricano. En EEUU el foco se produjo por el rechazo del Senado al plan económico de Biden debido a un voto de un senador demócrata que se salió de lo pactado por su partido, lo que elevó la incertidumbre, al no conocerse las opciones que tiene la administración más allá de recortar las medidas propuestas.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Las políticas más restrictivas de los bancos centrales hicieron que repuntaran los rendimientos de los bonos de deuda gubernamentales y, por tanto, debido a la relación inversa que tiene la rentabilidad con el precio, ante subida de la TIR hay una bajada en el precio. La evolución de la TIR de la deuda a 10 años ha sido: Estados Unidos ha pasado del 1,45% que estaba en noviembre al 1,51% a cierre de año. Inició el año en 0,91%. Alemania ha pasado del -0,35% de noviembre al -0,186% a cierre del 2021. Inició el año con una TIR del -0,575%. Italia en noviembre tenía una TIR de 0,97% y a cierre de año un 1,17%. En diciembre del año 2020 su TIR era de un 0,54%. España ha pasado de tener una TIR en noviembre del 0,40% a un 0,56% en diciembre del 2021. Cerró el año con una TIR del 0,04%. En cuanto a la estrategia de los fondos nos mantenemos infraponderados en duración con respecto a nuestro benchmark de referencia. Preferimos renta fija privada y crédito de elevada calidad frente a la deuda pública, así como el corto plazo sobreponderando y los sectores cíclicos frente a los más conservadores.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Como hemos comentado al inicio de este comentario, ha sido un año excelente para todas las bolsas en general y para el S&P, Nasdaq y Eurostoxx en concreto. Todos los índices están muy cercanos a los máximos del año y en algunos casos, muy cercanos a los máximos históricos o rompiendo resistencias muy relevantes que se han mantenido a lo largo del tiempo. La evolución de los índices bursátiles en diciembre también ha sido positiva:

- El Eurostoxx50 ha tenido una rentabilidad en el mes de 5,79% y de un 21% en el año. El DAX alemán ha tenido una rentabilidad en el mes de 5,20% y de un 15,79% en el año y el Ibex 35 español ha sido el índice que peor comportamiento ha tenido en general. En el mes ha obtenido una revalorización de un 4,92% y en el año de un 7,93%.

- El Dow Jones americano ha cerrado el mes con una rentabilidad de 5,38% y un 18,73% en el año. El S&P500 cierra el mes con una revalorización del 4,36% y de un 26,89% durante todo el 2021. Y el Nasdaq tecnológico consigue cerrar en positivo en el mes con una rentabilidad de 0,69% y del 21,39% en el año.

- El Tópic japonés ha conseguido una rentabilidad de 3,32% en el mes y de un 10,4% en el año.

En nuestros fondos seguimos con una ligera sobreponderación frente al benchmark con mayor peso en Europa frente al resto.

OTRAS INVERSIONES

En este trimestre se ha incrementado la exposición de los fondos a este tipo de estrategia preparando los fondos de cara al año 2022 diversificando más la cartera con diferentes estrategias de Long-Short de crédito y renta variable, volatilidad, fusiones y adquisiciones, etc.

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. 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.