

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 30/09/2022

## Dades del pla

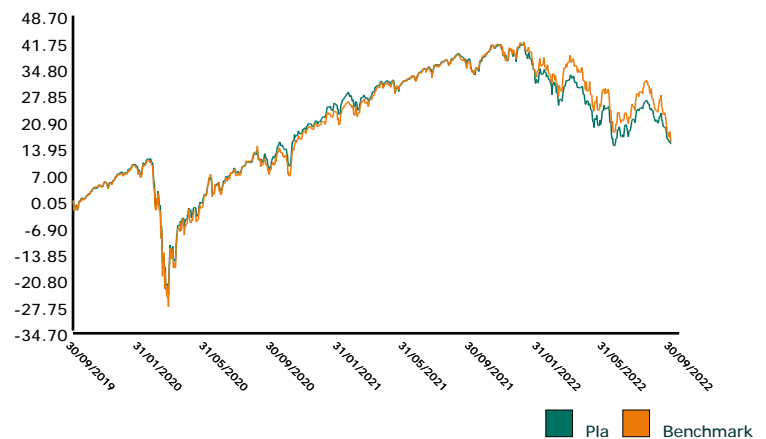
Data inici	28/02/2018
Codi D.G.S.F.P.	N5255
Fons de pensions	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entitat Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entitat Dipositària	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES SLP

## 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	-6,85%	-2,15%	-17,14%	-18,67%	12,11%	--

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.

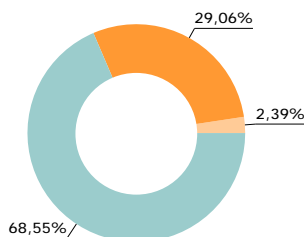
## Alertes de liquidesa

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.

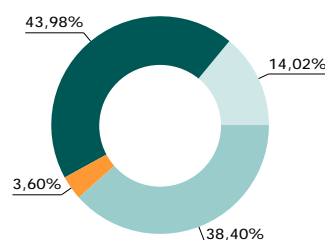
El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquidesa depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

## Cartera

### Distribució per tipus d'actius



### Distribució geogràfica



### Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	18,49%
INVESCO S&P 500 ESG EUR HDG ACC ETF	10,32%
AMUNDI SP500 ETF DR H EUR	8,95%
UBS ETF MSCI USA H. EUR	7,65%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	7,17%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QEUR	6,34%
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD ETF	4,55%
SICAV SEILERN AMERICA-EURHC	4,37%
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	4,27%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	3,94%

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

## Altres característiques

<b>Categoria d'inversió</b>	<b>Comissions (I)</b>		
<b>RENDA VARIABLE</b>	Comissió de gestió:	0,75%	
<b>Divisa del pla</b>	Comissió de dipòsit:	0,10%	
<b>Euro</b>	<b>Darrera valoració</b>		<b>Rendibilitat de l'any -23,67%</b>
<b>Aportacions</b>	Patrimoni:	1.579.712,08 €	<b>Volatilitat a 1 any 16,13%</b>
<b>Aportació mínima: 30,00 €</b>	Participa:	92	
	Valor liquidatiu:	11,560647	

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

## Comentari del gestor

### RESUM MACROECONÒMIC

Finalitza el tercer trimestre de l'any posant fi a l'època estival. Una temporada en què si fos un any normal hauria de ser tranquil, però aquest any hi ha hagut un increment en la volatilitat dels mercats per nombrosos fets rellevants que a continuació s'esmentaran amb més detall.

Els protagonistes continuen sent els missatges enviats pels principals bancs centrals per frenar la Inflació. Els mercats de renda variable i de renda fixa es mouen depenent de si els missatges són més o menys agressius i si les polítiques resultants són més o menys restrictives de manera que s'aproximi una desacceleració econòmica, un període d'estanflació (estancament econòmic amb increment de preus) o una crisi mundial.

El trimestre va començar amb pujades als mercats borsaris, animat pels millors resultats empresarials del que el mercat esperava i per la bona dada de l'índex de Preus de Consum (IPC) publicat als Estats Units, al juliol. La bona dada podia mostrar una desacceleració a l'escalada de preus i deixava entreveure un possible sostre. Res a veure amb la realitat i va ser a Jackson Hole on els representants dels Bancs Centrals van reivindicar el seu discurs i es van mostrar més agressius llançant un missatge que espantaria els mercats perquè es preferia frenar la inflació en detriment del creixement econòmic i la creació d'ocupació.

Al mes d'agost es va tornar a posar èmfasi en els temors de fons. L'elevada inflació, la necessitat de continuar pujant tipus i el temor que es freni el cicle econòmic actual i per tant avaluar el deteriorament econòmic que es pugui produir, en conseqüència.

Pot semblar que l'apartat geopolític queda de banda, però hi ha molts elements per centrar-se. Continua condicionant la guerra de Rússia i Ucraïna i la proximitat de l'hivern, així com el tall de subministrament pel conducte Nord Stream I, que fa de connexió per transportar energia des del continent eurasiàtic a l'Europeu. Tot i que el mercat està molt centrat en l'evolució d'aquest conflicte, n'hi ha d'altres igualment preocupants. El conflicte entre la Xina i Taiwan amb els Estats Units pel mig, les eleccions italianes o el temor a un col·lapse del mercat immobiliari xinès, en són exemples.

### EVOLUCIÓ DE RENDA FIXA

Com a conseqüència de tot el que hem comentat a l'apartat macroeconòmic tant la Reserva Federal (FeD), com el Banc Central Europeu (BCE) es van veure obligats a continuar intervenint.

El BCE puja els tipus 75pb per decisió unànime i projecten noves pujades a les properes reunions. Actualitza les seves previsions macroeconòmiques: Inflació a l'alça +8,1% vs 6,8% anterior per al 2022, +5,5% vs 3,5% anterior per al 2023 i 2,3% vs 2,1% anterior per al 2024. Manté sense canvis els seus programes de compres, mantenint les reinversions del principal tant del Programa Ampliat de Compres d'Actius (APP per les sigles en anglès), com del Programa de Compres d'Emergència Davant de la Pandèmia (PEPP per les sigles en anglès). Adicionalment elimina temporalment el límit al 0% a la remuneració dels dipòsits per evitar la sortida abrupta de dipòsits cap a altres actius monetaris amb rendibilitats més atractives.

Per la seva banda, Powell va centrar el discurs de la FeD en el control de la inflació com a màxima prioritat " fins que la feina estigui feta" . Aquesta afirmació deixava les portes obertes a un escenari amb tipus alts durant més temps del desitjat pels mercats i ja es descompten pujades fins a 4,5% o 4,75% durant l'any 2023.

Tot això ha provocat caigudes generalitzades als mercats de Renda Fixa o alces a les Tirs per la relació inversa d'aquestes dues variables: preu i TIR. La rendibilitat del deute dels països a 10 anys en el tancament del mes ha estat: Estats Units 3,82% des del 2,64% al tancament del juliol, Alemanya 2,10% des del 0,81% al tancament del mes juliol, Itàlia 4,49% des del 2,99% al tancament del juliol i Espanya 3,27% des del 1,9% al tancament del juliol.

Als fons es neutralitza la seva durada mitjana de la cartera davant del Benchmark. Se sobrepondrà el deute (trams curts de la corba) davant del crèdit. El deute seleccionat és d'organitzacions supranacionals europees, el crèdit és financer i els sectors invertits són anticíclics o defensius.

### EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

Trimestre negatiu en els índexs de tot el món posant de manifest el temor existent als mercats als esdeveniments explicats anteriorment.

La rendibilitat dels índexs en l'últim mes ha estat: Eurostoxx -5,66% (-10% les darreres dues setmanes); DAX -5,61% (-10,6% les últimes dues setmanes); IBEX35 -6,51% (-11% en les darreres dues setmanes). Per part dels EUA (mesurat en dòlars); Dow Jones -8,84% (-11,29% en les darreres setmanes); S&P500 -9,34% (-12,73% en les darreres setmanes); Nasdaq -10,5% (-13,78% les últimes dues setmanes) i Topix -6,48% (caigudes del -7,58% les últimes setmanes) en iens.

Als fons es neutralitza el seu nivell d'inversió davant del benchmark.

### ALTRES INVERSIONS

Els fons estan infraponderats en aquesta tipologia d'inversió davant del seu índex de referència i es fa una rotació en la tipologia d'actius. Es reemborsen fons de volatilitat, convertibles i se subscriu un fons de retorn absolut de deute públic.

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.