

# SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Fecha informe 30/09/2022

## Datos del plan

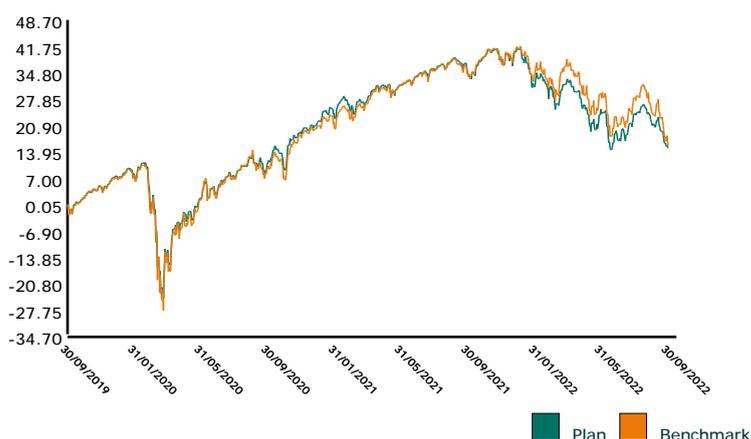
Fecha inicio	28/02/2018
Código D.G.S.F.P.	N5255
Fondo de pensiones	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES 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	-6,85%	-2,15%	-17,14%	-18,67%	12,11%	--

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.

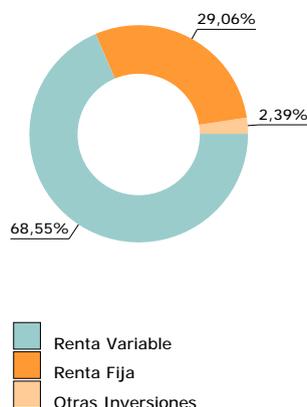
## Alertas de Liquidez

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.

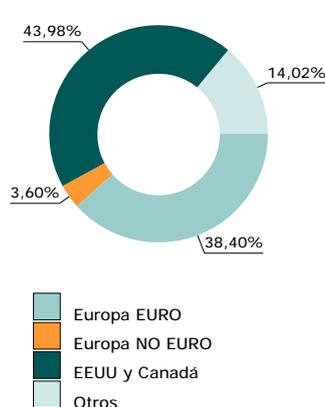
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

## Cartera

### Distribución por tipo de activos



### Distribución geográfica



### Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
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-QHEUR	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%

Mod. 10000163  
 AC/2022/18064803/1

# 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 -23,67%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 16,13%
Aportaciones	Patrimonio:	1.579.712,08 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	92	
	Valor liquidativo:	11,560647	

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

## Comentario del gestor

### RESUMEN MACROECONÓMICO

Finaliza el tercer trimestre del año poniendo fin a la época estival. Una temporada en la que si fuese un año normal debería ser tranquilo, sin embargo, este año ha habido un incremento en la volatilidad de los mercados por numerosos hechos relevantes que a continuación se mencionarán con más detalle.

Los protagonistas siguen siendo los mensajes mandados por los principales bancos centrales para frenar la Inflación. Los mercados de renta variable y de renta fija se mueven dependiendo de si los mensajes son más o menos agresivos y si las políticas resultantes son más o menos restrictivas de manera que se aproxime una desaceleración económica, un periodo de estanflación (estancamiento económico con incremento de precios) o una crisis mundial.

El trimestre comenzó con subidas en los mercados bursátiles, animado por los mejores resultados empresariales de lo que el mercado esperaba y por el buen dato del índice de Precios de Consumo (IPC) publicado en Estados Unidos, en julio. El buen dato podía mostrar una desaceleración en la escalada de precios y dejaba entrever un posible techo. Nada que ver con la realidad y fue en Jackson Hole donde los representantes de los Bancos Centrales reivindicaron su discurso y se mostraron más agresivos lanzando un mensaje que asustaría a los mercados porque se prefería frenar la inflación en detrimento del crecimiento económico y la creación de empleo.

En el mes de agosto se volvió a hacer hincapié en los temores de fondo. La elevada inflación, la necesidad de seguir subiendo tipos y el temor a que se frene el ciclo económico actual y por tanto evaluar el deterioro económico que se pueda producir, en consecuencia.

Puede parecer que el apartado geopolítico queda de lado, pero hay muchos elementos en los que centrarse. Sigue condicionando la guerra de Rusia y Ucrania y la proximidad del invierno, así como el corte de suministro por el conducto Nord Stream I, que hace de conexión para transportar energía desde el continente eurasiático al europeo. Pese a que el mercado está muy centrado en la evolución de este conflicto, existen otros igualmente preocupantes. El conflicto entre China y Taiwán con Estados Unidos de por medio, las elecciones italianas o el temor a un colapso del mercado inmobiliario chino, son ejemplos de ello.

### EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

Como consecuencia de todo lo comentado en el apartado macroeconómico tanto la Reserva Federal (FeD), como el Banco Central Europeo (BCE) se vieron obligados a seguir interviniendo.

El BCE sube los tipos 75pb por decisión unánime y proyectan nuevas subidas en las próximas reuniones. Actualiza sus previsiones macroeconómicas: Inflación al alza +8,1% vs 6,8% anterior para 2022, +5,5% vs 3,5% anterior para 2023 y 2,3% vs 2,1% anterior para 2024. Mantiene sin cambios sus programas de compras, manteniendo las reinversiones del principal tanto del Programa Ampliado de Compras de Activos (APP por sus siglas en inglés), como del Programa de Compras de Emergencia Frente a la Pandemia (PEPP por sus siglas en inglés). Adicionalmente elimina temporalmente el límite al 0% en la remuneración de los depósitos para evitar la salida abrupta de depósitos hacia otros activos monetarios con rentabilidades más atractivas.

Por su parte, Powell centró el discurso de la FeD en el control de la inflación como máxima prioridad " hasta que el trabajo esté hecho" . Esta afirmación dejaba las puertas abiertas a un escenario con tipos altos durante más tiempo del deseado por los mercados y ya se descuentan subidas hasta los 4,5% o 4,75% durante el año 2023.

Todo esto ha provocado caídas generalizadas en los mercados de Renta Fija o alzas en las Tires por la relación inversa de estas dos variables: precio y TIR. La rentabilidad de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3,82% desde el 2,64% a cierre de julio, Alemania 2,10% desde el 0,81% a cierre de julio, Italia 4,49% desde el 2,99% a cierre de julio y España 3,27% desde el 1,9% a cierre de julio.

En los fondos se neutraliza su duración media de la cartera frente al Benchmark. Se sobrepondera la deuda (tramos cortos de la curva) frente al crédito. La deuda seleccionada es de organizaciones supranacionales europeas, el crédito es financiero y los sectores invertidos son anticíclicos o defensivos.

### EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Trimestre negativo en los índices de todo el mundo poniendo de manifiesto el temor existente en los mercados a los eventos explicados anteriormente. La rentabilidad de los índices en el último mes ha sido: Eurostoxx -5,66% (-10% en las últimas dos semanas); DAX -5,61% (-10,6% en las últimas dos semanas); IBEX35 -6,51% (-11% en las últimas dos semanas). Por parte de USA (medido en dólares); Dow Jones -8,84% (-11,29% en las últimas semanas); S&P500 -9,34% (-12,73% en las últimas semanas); Nasdaq -10,5% (-13,78% en las últimas dos semanas) y Tópicx -6,48% (caídas del -7,58% en las últimas semanas) en yenes.

En los fondos se neutraliza su nivel de inversión frente al benchmark.

### OTRAS INVERSIONES

Los fondos se encuentran infraponderados en esta tipología de inversión frente a su índice de referencia y se realiza una rotación en la tipología de activos. Se reembolsan fondos de volatilidad, convertibles y se suscribe un fondo de retorno absoluto de deuda pública.

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](http://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.