

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Data informe 31/12/2022

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'index 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'index 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	2022	2021	2020	2019	2018
Pla	-20,43%	20,28%	13,69%	22,60%	-9,66%
Benchmark	-16,85%	20,45%	14,33%	21,99%	-10,84%

Acumulada	1 mes	3 mesos	6 mesos	1 any	3 anys	5 anys
Pla	-2,61%	4,26%	2,02%	-20,43%	8,84%	--

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.

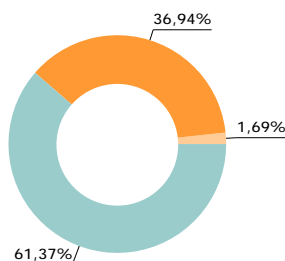
Alertes de liquidesa

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.

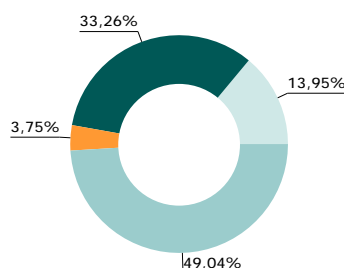
El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquidesa depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

Cartera

Distribució per tipus d'actius



Distribució geogràfica



Principals títols

PRINCIPALS POSICIONS	
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	26,70%
INVESCO S&P 500 ESG EUR HDG ACC ETF	12,49%
BNPPEASY S&P500 UCITS ETF-EH	7,18%
FI ROWE PRICE-JAPANE EQ-QHEUR	6,19%
AMUNDI SP500 ETF DR H EUR	5,29%
SICAV SEILERN AMERICA-EURHC	4,51%
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD ETF	4,34%
INVESCO S&P 500 EUR HEDGED ETF	4,29%
MIROVA FDS-ENVIRON EQ FND-IA	4,18%
MFS MER-EUROPEAN RES-I1	3,64%

AC/2023/18253045/1

Mod. 10000163

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Altres característiques

Categoria d'inversió	Comissions (I)		
RENDA VARIABLE	Comissió de gestió:	0,75%	
Divisa del pla	Comissió de dipòsit:	0,10%	
Euro	Darrera valoració		Rendibilitat de l'any -20,42%
Aportacions	Patrimoni:	1.631.309,11 €	Volatilitat a 1 any 16,29%
Aportació mínima: 30,00 €	Particips:	89	
	Valor liquidatiu:	12,053232	

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

Comentari del gestor

RESUM MACROECONÒMIC

Finalitza el darrer trimestre de l'any i amb això es posa tancament a un any 2022 de caigudes generalitzades a les borses de tot el món, d'apreciació del dòlar, depreciació del ien i sobretot de repunt de les tirs dels bons de govern a tots els terminis i d'increment dels preus a nivell general i del component energètic a nivell particular.

A l'octubre, mentre que les dades avançades a la Xina empitjoraven (PMI Caixin es mantenia en zona de contracció), les dades als EUA i Europa mostraven clarament una millora. Continuava la plena ocupació als Estats Units i milloraven les dades del ZEW alemany. Pel costat del creixement milloraven les expectatives actuals, però empitjoraven les estimacions futures i els organismes internacionals com l'FMI (Fons Monetari Internacional) retallaven el creixement mundial per al 2023 i el situava en un 2,9%. Per als Estats Units situava el creixement per al 2023 en un 1%, per a la zona Euro un 0,5% i per a la Xina un 4,4%.

Novembre va ser un mes amb dos moments. Una primera part baixista amb pujades de tipus, lectura de les dades econòmiques de manera negativa i previsions encara pitjors del que s'esperava. En aquest sentit les empreses tecnològiques van tornar a ser les més perjudicades, ja que van aprofitar la presentació de resultats per anunciar retallades de personal i ajustament de despeses en els propers mesos. A la segona part del mes, els Bancs Centrals van tornar a parlar, però aquesta vegada llançant missatges més optimistes i van obrir la porta a l'aplicació de polítiques monetàries més laxes motivades per les dades d'inflació que van sortir més febles del que s'esperava (7,7 % vs 7,9% estimat).

El darrer mes de l'any 2022 s'ha caracteritzat per tornar a reprendre el to baixista de tot l'any després de dos mesos purament alcistes. Els grans protagonistes van ser de nou els Bancs Centrals de tot el món que semblava donaven missatges similars i, a part de les pujades de tipus ja previstes, van llançar missatges molt agressius malgrat que les dades macroeconòmiques milloraven i les dades de la inflació donaven senyals de refredament.

EVOLUCIÓ DE RENDA FIXA

La Reserva Federal (FeD) va pujar els tipus en 0,5% a principis de mes, després de quatre alces de 0,75% i va donar mostres que podria estar aixecant el peu de l'accelerador donant missatges que ja no és important la velocitat, sinó el fins on serà necessari arribar per frenar la inflació o el dot plot com es diu. El missatge seria positiu si no arriba a ser pels comentaris posteriors on marcava un dot plot superior a l'esperat i uns nivells del 4,6%, va passar a uns nivells del 5,1% a finals del 2023 i sense baixades fins almenys el 2024.

El missatge del Banc Central Europeu (BCE) no va ser gaire diferent del marcat pel seu homòleg americà i el vicepresident d'aquesta entitat Luis de Guindos anunciava que pujaven els tipus 0,5% i que no revisarien l'objectiu de la inflació a Europa per no generar més incertesa de la que ja hi ha al mercat. Comunicava que els tipus romandrien alts per més temps del previst (arribant al 3% el primer semestre del 2023) i l'inici del Quantitative Tightening o QT o el seu programa de reducció del balanç el març del 2023, encara que de forma molt gradual.

La rendibilitat del deute dels països a 10 anys al tancament del mes ha estat: Estats Units 3,87% vs 1,51% de tancament de l'any 2021, Alemanya 2,56% vs -0,18% del 2021, Itàlia 4,68% vs 1,16% del 2021 i Espanya 3,63% vs 0,56% del tancament de l'any passat.

L'estratègia marcada en els fons és incrementar la durada a poc a poc aprofitant els tipus alts i, per tant, els preus baixos que actualment estan oferint aquesta classe d'actius. Se sobrepondrà el deute públic davant de crèdit i se centren les compres en el tram de 0 a 4 anys de la corba. Es compra el deute d'entitats supranacionals, sobretot de la Unió Europea, i el crèdit d'empreses financeres i sectors anticíclics. La forma de fer la rotació és a través del venciment de crèdit de pitjor qualitat i es prefereixen els cupons fixos als flotants.

EVOLUCIÓ DE RENDA VARIABLE

Les bones dades dels indicadors avançats sobretot del continent americà no han estat suficients perquè aquest mes tots els mercats acabessin en vermell. La recollida de beneficis propiciades pels dos mesos anteriors d'alces, han llastat les borses en un any que ha estat molt negatiu i en què el guanyador ha estat el nostre mercat nacional IBEX 35 amb menors pèrdues que la resta.

La rendibilitat dels índexs aquest mes ha estat: Eurostoxx -4,32% (-11,7% l'any); DAX -3,29%, completant un any amb una rendibilitat del -12,3%; IBEX35 -1,6% (-5,5% durant l'any). Per part dels EUA: Dow Jones -4,17% (-8,78% anual); S&P500 -5,90% per obtenir una rendibilitat el 2022 del -19,44% i Nasdaq -8,73% (-33,1% durant l'any) (en dòlars). Topix -4,73% al desembre i un -5,05% el 2022 (en iens).

Els fons romanen neutrals davant del benchmark.

ALTRES INVERSIONS

No hi ha canvis en aquest tipus d'estratègia i els fons estan infraponderats davant del seu índex de referència.

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. 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.