

SMART BOLSA MUNDIAL, PP

Informe mensual

Fecha informe 31/12/2022

Datos del plan

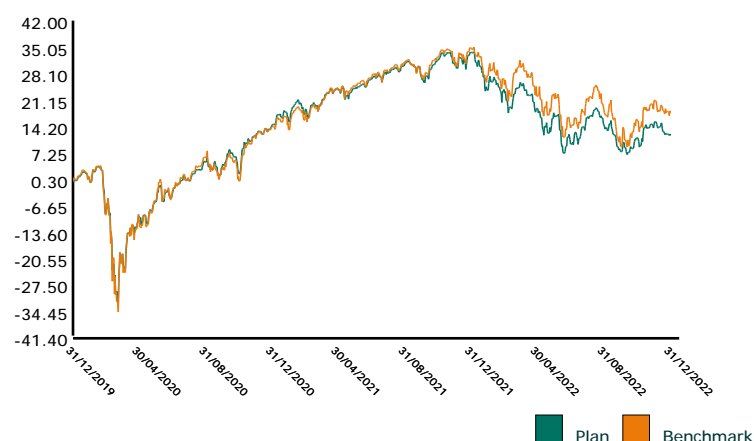
Fecha inicio	28/02/2018
Código D.G.S.F.P.	N5255
Fondo de pensiones	AHORROPENSION NOVENTA Y SIETE FP
Entidad Gestora	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Entidad Depositaria	CECABANK, S.A.
Promotor	CASER PENSIONES ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES SA
Auditor	MAZARS AUDITORES 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	2022	2021	2020	2019	2018
Plan	-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 meses	6 meses	1 año	3 años	5 años
Plan	-2,61%	4,26%	2,02%	-20,43%	8,84%	--

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.

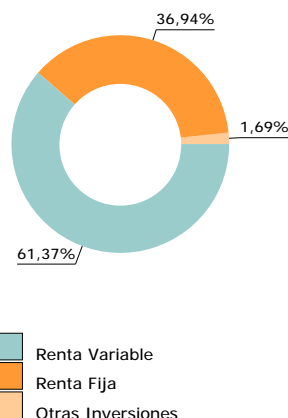
Alertas de Liquidez

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.

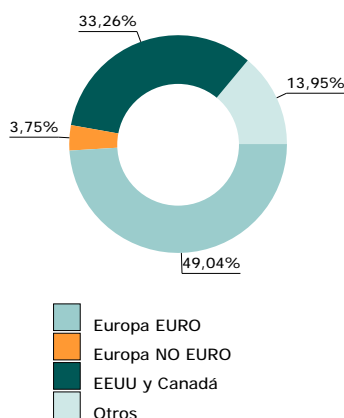
El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo y puede provocar pérdidas relevantes.

Cartera

Distribución por tipo de activos



Distribución geográfica



Principales títulos

PRINCIPALES POSICIONES	
DEPÓSITO A LA VISTA CECABANK, S.A.	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%

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 -20,42%
Euro	Última valoración		Volatilidad a 1 año 16,29%
Aportaciones	Patrimonio:	1.631.309,11 €	
Aportación mínima: 30,00 €	Participes:	89	
	Valor liquidativo:	12,053232	

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

Comentario del gestor

RESUMEN MACROECONÓMICO

Finaliza el último trimestre del año y con ello se pone cierre a un año 2022 de caídas generalizadas en las bolsas de todo el mundo, de apreciación del dólar, depreciación del yen y sobre todo de repunte de las tirs de los bonos de gobierno en todos los plazos y de incremento de los precios a nivel general y del componente energético a nivel particular.

En octubre, mientras que los datos adelantados en China empeoraban (PMI Caixin se mantenía en zona de contracción), los datos en EE. UU. y Europa mostraban claramente una mejoría. Continuaba el pleno empleo en Estados Unidos y mejoraban los datos del ZEW alemán. Por el lado del crecimiento mejoraban las expectativas actuales, pero empeoraban las estimaciones futuras y los organismos internacionales como el FMI (Fondo Monetario Internacional) recortaban el crecimiento mundial para el 2023 y lo situaba en un 2,9%. Para Estados Unidos situaba el crecimiento para 2023 en un 1%, para la zona Euro un 0,5% y para China un 4,4%.

Noviembre fue un mes con dos momentos. Una primera parte bajista con subidas de tipos, lectura de los datos económicos de manera negativa y previsiones aún peores de lo esperado. En este sentido las empresas tecnológicas volvieron a ser las más perjudicadas, ya que aprovecharon la presentación de resultados para anunciar recortes de personal y ajuste de gastos en los meses venideros. En la segunda parte del mes, los Bancos Centrales volvieron a hablar, pero esta vez lanzando mensajes más optimistas y abrieron la puerta a la aplicación de políticas monetarias más laxas motivados por los datos de inflación que salieron más débiles de lo esperado (7,7% vs 7,9% estimado).

El último mes del año 2022 se ha caracterizado por volver a retomar el tono bajista de todo el año tras dos meses puramente alcistas. Los grandes protagonistas de nuevo fueron los Bancos Centrales de todo el mundo que parecía daban mensajes similares y a parte de las subidas de tipos ya previstas, lanzaron mensajes muy agresivos pese a que los datos macroeconómicos mejoraban y los datos de la inflación daban señales de enfriamiento.

EVOLUCIÓN DE RENTA FIJA

La Reserva Federal (FeD) subió los tipos en 0,5% a principios de mes, tras cuatro alzas de 0,75% y dio muestras de que podría estar levantando el pie del acelerador dando mensajes de que ya no es importante la velocidad, si no el hasta dónde será necesario llegar para frenar la inflación o el "dot plot" como se llama. El mensaje sería positivo si no llega a ser por los comentarios posteriores donde marcaba un dot plot superior al esperado y de unos niveles del 4,6%, pasó a unos niveles del 5,1% a finales del 2023 y sin bajadas hasta al menos el 2024.

El mensaje del Banco Central Europeo (BCE) no fue muy diferente al marcado por su homólogo americano y el vicepresidente de esta entidad Luis de Guindos anunciaba que subían los tipos 0,5% y que no revisarían el objetivo de la inflación en Europa para no generar mayor incertidumbre de la que ya hay en el mercado. Comunicaba que los tipos permanecerían altos por más tiempo del previsto (llegando al 3% en el primer semestre del 2023) y el inicio del Quantitative Tightening o QT o su programa de reducción del balance en marzo del 2023 aunque de forma muy gradual.

La rentabilidad de la deuda de los países a 10 años en el cierre del mes ha sido: Estados Unidos 3,87% vs 1,51% de cierre del año 2021, Alemania 2,56% vs -0,18% del 2021, Italia 4,68% vs 1,16% del 2021 y España 3,63% vs 0,56% del cierre del año pasado.

La estrategia marcada en los fondos es incrementar la duración poco a poco aprovechando los tipos altos y por tanto los precios bajos que actualmente están ofreciendo esta clase de activos. Se sobrepondera la deuda pública frente a crédito y se centran las compras en el tramo de 0 a 4 años de la curva. Se compra deuda de entidades supranacionales, sobre todo de la Unión Europea, y crédito de empresas financieras y sectores anticíclicos. La forma de realizar la rotación es a través del vencimiento de crédito de peor calidad y se prefieren los cupones fijos a los flotantes.

EVOLUCIÓN DE RENTA VARIABLE

Los buenos datos de los indicadores adelantados sobre todo del continente americano no han sido suficientes para que este mes todos los mercados acabaran en rojo. La recogida de beneficios propiciadas por los dos meses anteriores de alzas, han lastrado a las bolsas en un año que ha sido muy negativo y en el que el ganador ha sido nuestro mercado nacional IBEX 35 con menores pérdidas que el resto.

La rentabilidad de los índices en este mes ha sido: Eurostoxx -4,32% (-11,7% en el año); DAX -3,29% completando un año con una rentabilidad del -12,3%; IBEX35 -1,6% (-5,5% en el año). Por parte de USA: Dow Jones -4,17% (-8,78% anual); S&P500 -5,90% para obtener una rentabilidad en el 2022 del -19,44% y Nasdaq -8,73% (-33,1% en el año) (en dólares). Tópicx -4,73% en diciembre y un -5,05% en el 2022 (en yenes).

Los fondos permanecen neutrales frente al benchmark.

OTRAS INVERSIONES

No hay cambios en este tipo de estrategia y los fondos se encuentran infraponderados frente a su índice de referencia.