

16 de maig



fons de reserva
de jubilació

Roda de premsa Punt de situació 2023

1

Resum 2022

2

Situació 2023

3

Adhesió als PRI



1

RESUM 2022

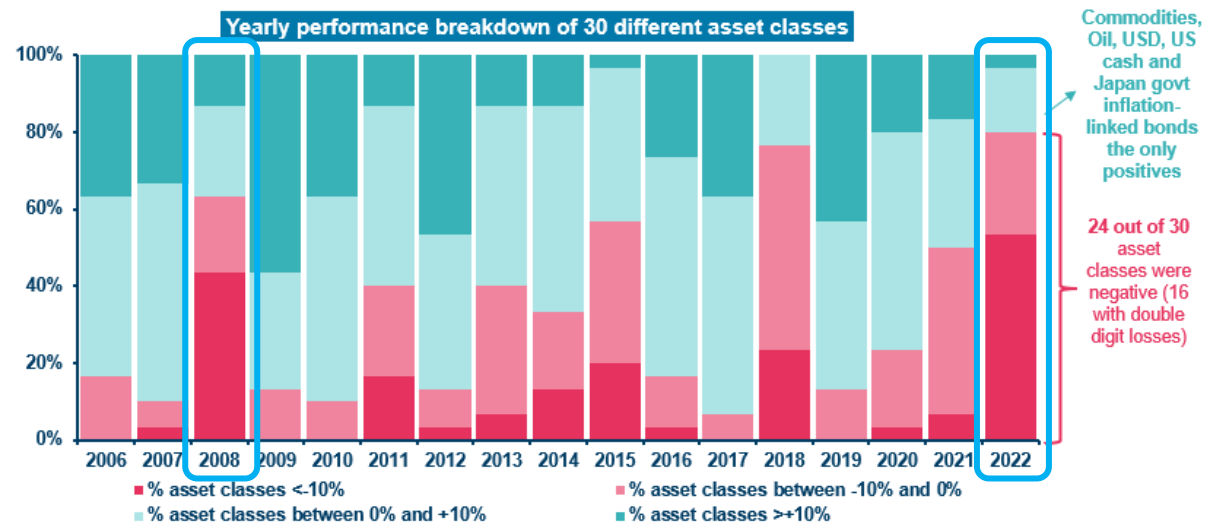
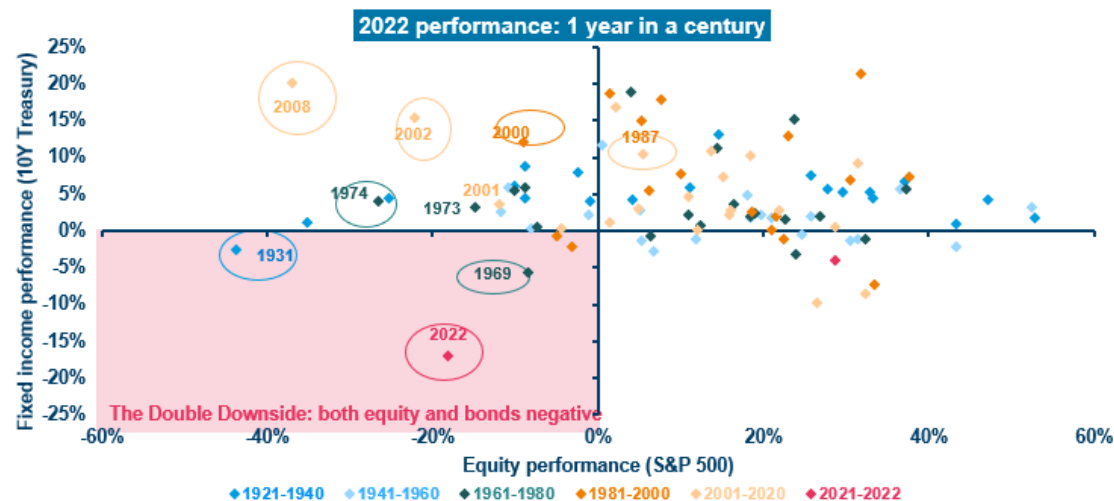
“ El 2022 va ser un any excepcional, en que la diversificació no va funcionar.

Resum 2022: any excepcional, en que la diversificació no va funcionar

El 2022 va ser un any excepcional, per les caigudes importants tant en renda fixa com en renda variable.

Causes:

- les pujades accelerades de tipus d'interès dels bancs centrals mundials per tal de frenar la inflació, atida per la guerra d'Ucraïna i l'obertura post-covid.
- la incertesa davant d'una possible recessió global, amb la Xina mantenint encara restriccions per la covid.



Font: Amundi Institute, amb dades a 30 de desembre de 2022

Resum 2022: resultat latent i realitzat

	31/12/2022
Aportacions branca jubilació CASS	31,9
Resultat de l'activitat	-144,9
Gestió actius financers	-146,0
Gestió immobles	2,0
Amortitzacions immobles	-0,4
Ingressos atípics (*)	0,2
Despeses operatives (**)	-0,7
RESULTAT del període	-112,9

	Milions Eur
Ingressos per cupons i dividendes	12,3
Pèrdues i guanys realitzats	(29,5)
Pèrdues i guanys latents	(126,8)
Comissions bancàries	(2,1)
Resultat comptable dels actius financers	(146,0)
Rendibilitat neta de la cartera	-9,31%
Rendibilitat del benchmark	-9,61%



Al 2022 el FRJ va obtenir una rendibilitat del -9,31%.

La major part del resultat de la cartera d'inversions al 2022 és **latent** i reflecteix la caiguda del preu de mercat, que només es realitzaria si es vengués tota la cartera en aquella data.

Del -9,31%, -1,10% correspon a resultats realitzats, -0,13% són les costos bancaris directes i la resta (-8,08%) són resultats latents.

Resultat realitzat:
Pèrdues i guanys realitzades (-29,47) + ingressos cupons i dividendes (+12,28) = -17,19 milions Eur (-1,10% rendibilitat)

(*) Ingressos per recuperació de retencions fiscals aplicades sobre accions franceses en favor del FRJ.

(**) Inclou totes les despeses operatives.



2

SITUACIÓ 2023

“ Bon inici d’any, però amb motius per mantenir una certa cautela.

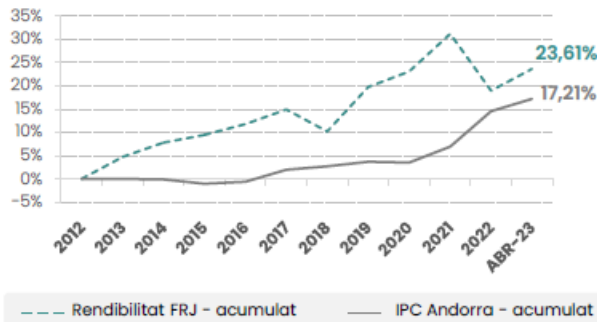
Situació 2023: fitxa mensual a 30/04/2023



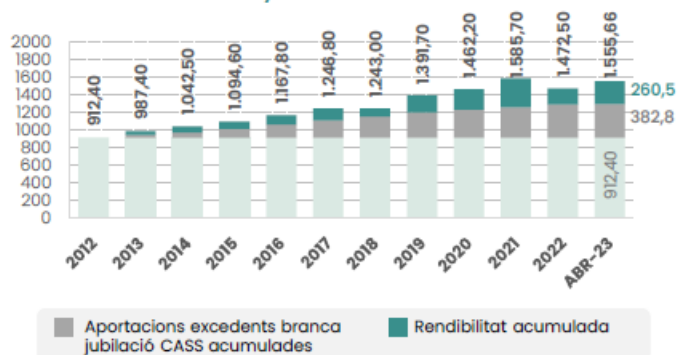
Assolir una rendibilitat superior a la inflació andorrana a mig i llarg termini

Objectiu de rendibilitat del FRJ (previst **Llei 6/2015**)

Rendibilitat respecte a la inflació andorrana des de l'1 de gener del 2013

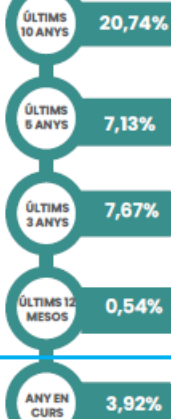


Actius sota gestió > milions Eur en els últims 10 anys



Resultats preliminars

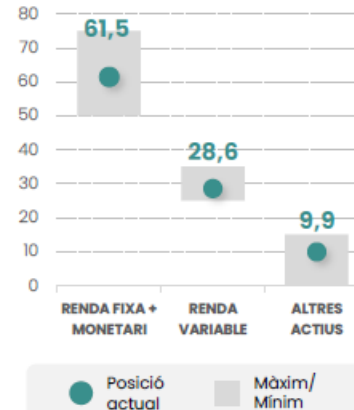
RENDIBILITAT ACUMULADA



VOLATILITAT ANUALITZADA



Posicionament de la cartera (%)



Les dades d'activitat econòmica han estat resistents a l'abril i la inflació s'ha moderat. Els beneficis empresarials del T23 han estat millor de l'esperat. La renda fixa de la zona Euro ha pujat un 0,32% en el mes i acumula una rendibilitat de 2,40% en l'any, la renda variable de l'Eurozona ha pujat un 1,47% en el mes i acumula un 13,87% en l'any i la renda variable mundial ex Eurozona ha baixat un -0,01% en el mes i acumula un 5,17% en l'any.

En un entorn volàtil i de molta incertesa, el posicionament del FRJ manté un perfil conservador. La rendibilitat acumulada en els darrers anys supera la inflació andorrana, tal i com estableix l'objectiu marcat per llei.

Disponible mensualment a www.fonsdereserva.ad, al voltant del dia 15 de cada mes.

Situació 2023: import cartera d'inversions FRJ

La valoració de la cartera del FRJ a 30/04/2023 ascendeix a 1.555,7 milions Eur: **+64,6 milions respecte a 31/12/2022**:

- 6 milions Eur són aportacions de la CASS
- la resta (58,6 milions Eur) és la rendibilitat de la cartera d'inversions

	Import Eur 30/04/2023		Import Eur 31/12/2022	
		%		%
Monetari	124,7	8,0%	156,4	10,6%
Renda fixa	832,2	53,5%	776,9	52,6%
Renda variable	445,4	28,6%	401,2	27,2%
Altres actius - líquids	81,3	5,2%	88,8	6,0%
Altres actius - no líquids	5,2	0,3%	5,1	0,3%
Altres actius - FoF Private Equity	31,2	2,0%	27,9	1,9%
Béns immobles a valor raonable	35,5	2,3%	34,6	2,3%
Capital risc	0,1	0,0%	0,1	0,0%
Total cartera inversions	1.555,7	100,0%	1.491,1	100,0%

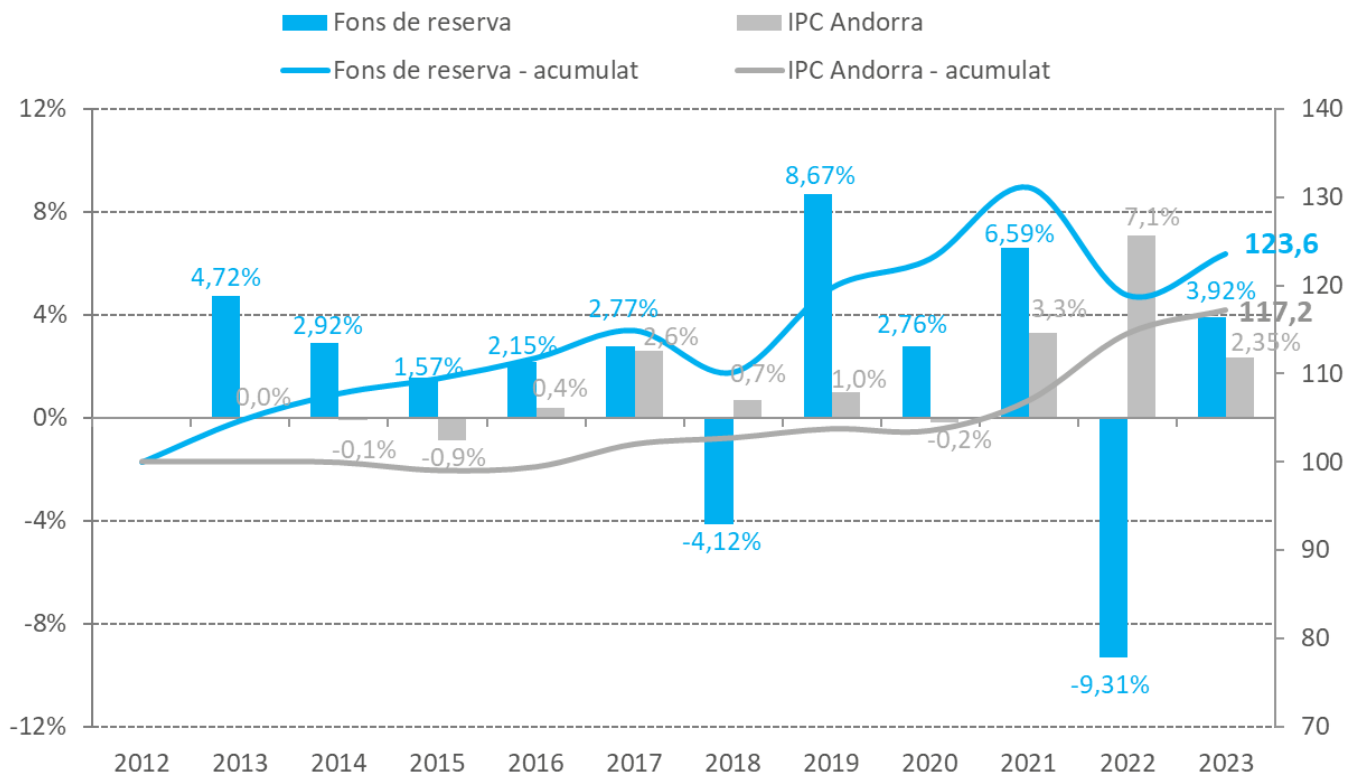
Dades en milions d'euros
En verd: actius no líquids

- ✓ A 31/12/2022 el valor net comptable dels immobles era de 16,08 milions d'euros i el seu valor raonable estimat era de 34,6 milions d'euros.
- ✓ A partir de 2023 i per poder integrar els immobles en el càlcul de rendibilitat de la cartera d'acord amb les normes internacionals (*),
 - S'informa el **valor raonable** dels immobles als efectes de la gestió.
 - Als efectes comptables, es manté els immobles valorats a **valor net comptable** segons el seu cost històric.

(*) En compliment dels estàndards internacionals de presentació de rendibilitats GIPS (Global Investment Performance Standards), tal com preveu l'article 31.9.e) de la Llei 6/2015.

Situació 2023: mantenir la visió a llarg termini (1/2)

Rendibilitat FRJ respecte la inflació andorrana, últims 10 anys



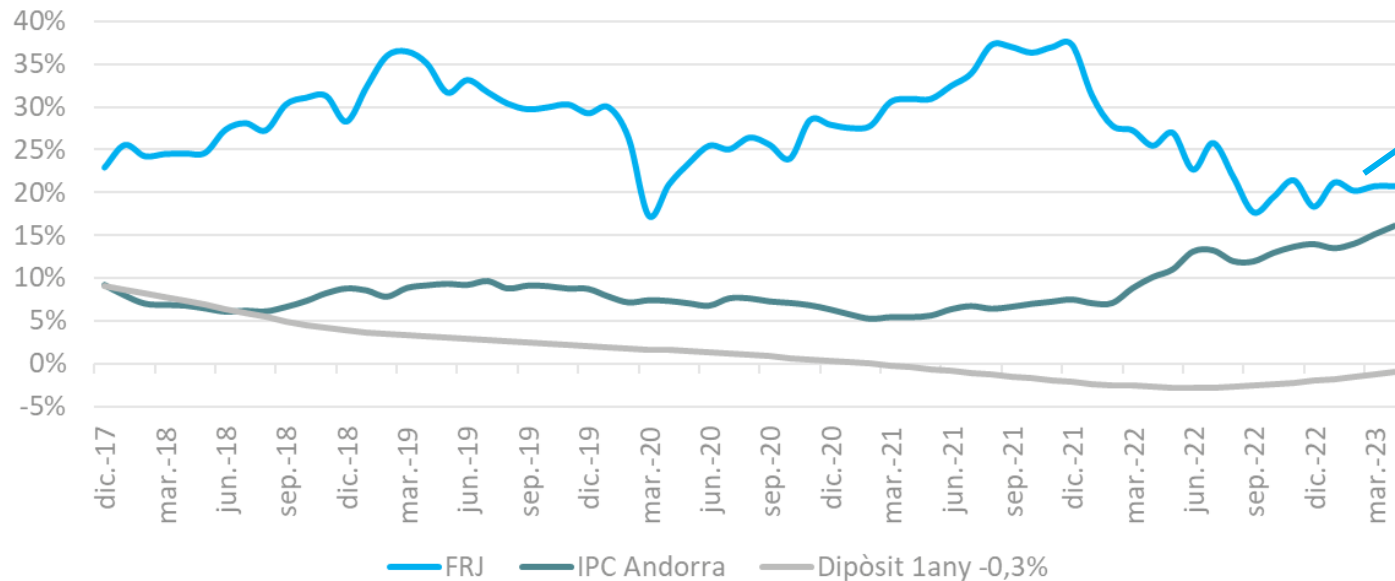
El FRJ segueix assolint l'objectiu de batre la inflació a llarg termini.

	Últims 10 anys
Rendibilitat FRJ - anualitzada	2,07%
IPC Andorra - anualitzada	1,55%
Diferencial vs IPC	0,52%

Font: elaboració pròpia amb dades d'IPC obtingudes de la web estadística.ad. Dades de rendibilitat del FRJ amb immobles a partir del 2023.

Situació 2023: mantenir la visió a llarg termini (2/2)

Rendibilitat FRJ en períodes de 10 anys



En períodes de 10 anys, el FRJ ha obtingut rendiments entre el 17% i el 37% (27,8% mitjana),

malgrat períodes de mercat adversos com la crisi financera del 2008 o la covid al 2020.

Haver invertit en dipòsits no hauria permès obtenir una rendibilitat superior a la inflació.

Font: elaboració pròpia amb dades mensuals de períodes de 10 anys, des de 31/12/2007 fins a 31/12/2022.

És a dir, el primer punt del gràfic representa la rendibilitat acumulada des de 31/12/2007 a 31/12/2017, el segon punt correspon al període entre 31/01/2008 i 31/01/2018, ..., i el darrer punt correspon a la rendibilitat acumulada entre 31/12/2012 i 31/12/2022.

Situació 2023: bon inici, però amb cautela



❑ Durant el 1r trimestre de 2023 el **creixement econòmic global ha mostrat més força del que s'esperava inicialment**:

- Un hivern més suau del previst ha comportat una caiguda forta dels preus del gas.
- Contribució positiva de la reobertura post-covid de l'economia xinesa.
- Inflació que ha començat a desaccelerar el seu ritme de creixement (sobretot als Estats Units), amb el que ha refredat les expectatives de majors pujades de tipus d'interès per part dels bancs centrals.



❑ Les **tensions al sector financer** estan encarint i dificultant l'accés a un préstec als qui necessiten finançament. S'han produït fallides en 3 bancs regionals nord-americans (Silicon Valley Bank, Signature Bank i First Republic Bank) i UBS va acabar adquirint Credit Suisse.

❑ La **inflació elevada persistent** pressiona els marges de les empreses (desincentiva noves inversions i contractacions), pot reduir el consum de les famílies si cau el seu poder adquisitiu.

❑ Altres riscos:

- guerra d'Ucraïna segueix
- sense acord sobre el sostre de deute a EEUU



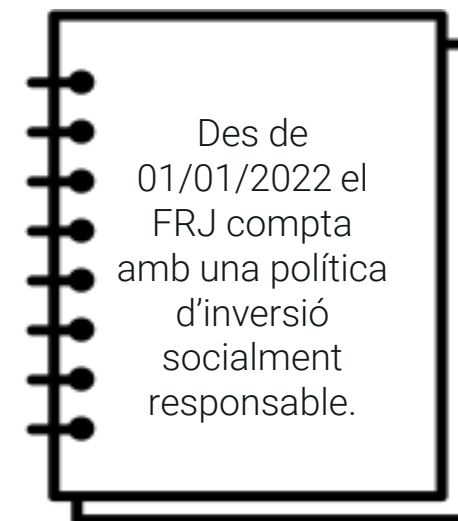
3

ADHESIÓ ALS PRI

“ El FRJ reafirma el seu compromís amb la inversió socialment responsable. L'adopció d'una perspectiva més àmplia i a llarg termini sobre els riscos i la sostenibilitat pot conduir a una gestió millor del risc i a noves oportunitats d'inversió.

El FRJ inverteix tenint en compte criteris d'inversió socialment responsable, tal com preveu l'art. 28 de la Llei 6/2015.

- Els FRJ considera que els criteris extra financers o criteris ASG (Ambientals, Socials i de Bon Govern) poden ser materials en la gestió de riscos i pel futur financer d'una inversió, així com pel futur del conjunt de la societat i del planeta. Per tant, s'han d'integrar al procés d'inversió.
- L'adopció d'una [perspectiva més àmplia i a llarg termini sobre els riscos i la sostenibilitat pot conduir a una gestió millor del risc i a noves oportunitats d'inversió.](#)



1. Què és PRI?

PRI és una **organització d'abast mundial sense ànim de lucre**, creada al 2006 amb el suport de les Nacions Unides, i que **pretén promoure la inversió socialment responsable** entre els inversors d'arreu del món.

Compta amb més de 4.000 signataris de més de 60 països que a finals del 2021 gestionaven gairebé 130 trilions de dòlars.

2. Què són els PRI (Principis d'Inversió Responsable)?

Són 6 Principis que guien l'actuació dels signataris quan inverteixen :

El FRJ...

- | | |
|---|--|
| <p>1 Incorporarà qüestions ESG en l'anàlisi d'inversions i els processos de presa de decisions,</p> | <p>4 Promourà l'acceptació i implementació dels Principis al sector de la gestió d'inversions,</p> |
| <p>2 Serà propietari actiu i incorporarà les qüestions ESG a les seves polítiques i pràctiques com a titular d'actius,</p> | <p>5 Treballarà de manera col·laborativa per incrementar l'efectivitat en l'aplicació dels principis,</p> |
| <p>3 Procurarà una divulgació adequada dels assumptes ESG per part de les entitats en que inverteix,</p> | <p>6 Presentarà informes sobre les seves activitats i la seva evolució en l'aplicació dels principis.</p> |

3. Per què adherir-se als PRI?

- Per alinear-se amb uns estàndards d'actuació reconeguts i col.laborar amb una gran comunitat d'inversors internacional.
- Per coherència amb el fet que el FRJ inverteix el seu patrimoni aplicant una visió de protecció del patrimoni a llarg termini i vetllant per a la protecció dels drets dels beneficiaris de la branca de jubilació de la CASS.
- Per reafirmar el compromís a llarg termini del FRJ amb la Inversió Socialment Responsable.

Fons de reserva de jubilació

Joan Maragall, 3 · AD500 Andorra la
Vella

Principat d'Andorra

T. (+376) 870 885 · F. (+376) 860 986

www.fonsdereserva.ad

Signatory of:

