

Roda de premsa

Balanç 2019 i avançament 2020

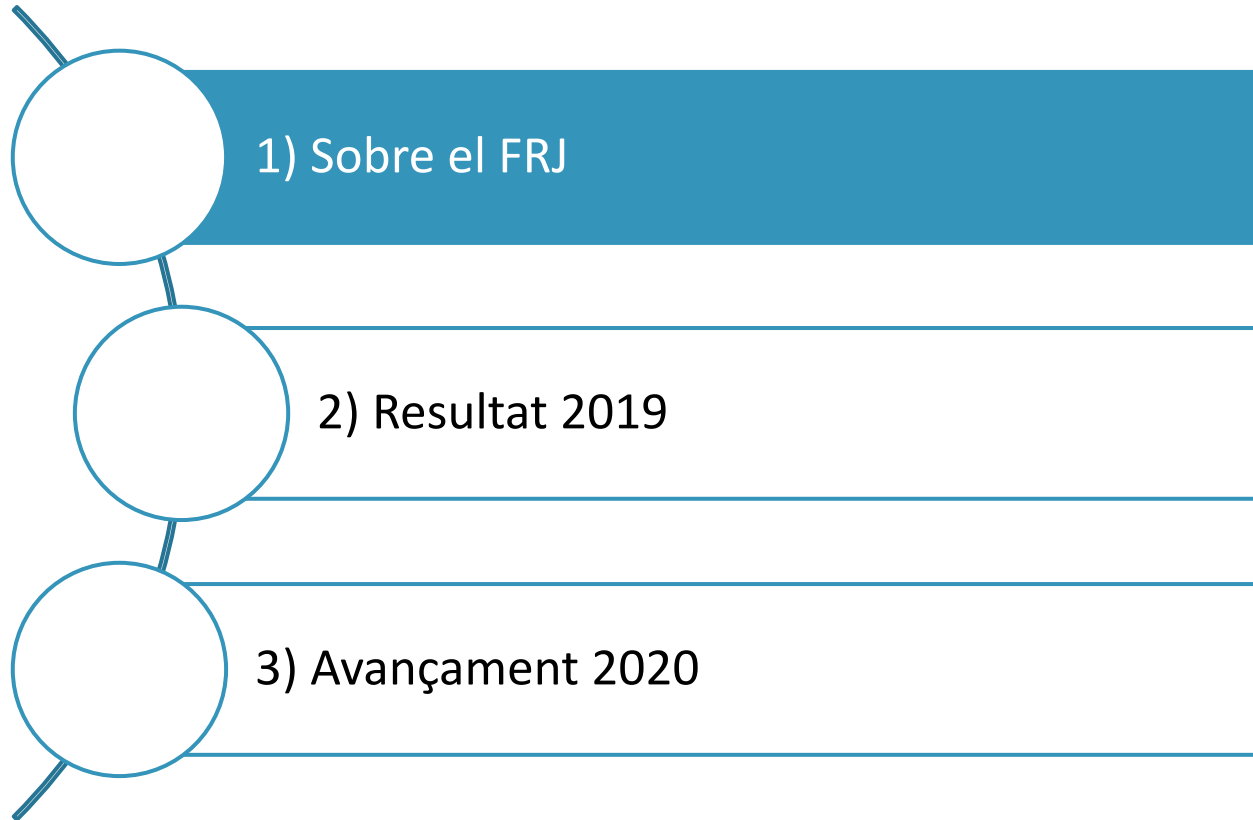


fons de reserva
de jubilació

17 de setembre de 2020

Sumari

- 2 -



fons de reserva
de jubilació

1) El Fons de reserva de jubilació (FRJ)

► Objectiu de la gestió

Assolir rendibilitat superior a inflació andorrana a mig i llarg termini (art. 26 Llei 6/2015).

► Execució de la gestió

8 gestors externs + gestió interna



► Diversificació

Per gestors, divises, tipus d'actiu, estratègies, geografia,...



fons de reserva
de jubilació

1) El Fons de reserva de jubilació (FRJ)

► Distribució tipus d'actiu

	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2019
	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Renda fixa (investment grade)	50% - 75%	60,0%	63,9%
Monetari (*)			12,1%
Renda fixa (*)		60,0%	51,8%
Renda variable (cotitzada)	25% - 35%	30,0%	28,1%
Renda variable Zona Euro	15% - 25%	15,0%	12,3%
Renda variable mundial ex-Euro	10% - 17,5%	15,0%	15,1%
Renda variable països emergents	0% - 5%		0,7%
Altres actius	0% - 15%	10,0%	8,0%
Immobiliari	0% - 7,5%		1,2%
Private equity	0% - 2,5%		0,0%
Altres actius (renda fixa high yield, bons convertibles,...)	0% - 10%		6,7%
TOTAL	100%	100%	100,0%

(*) No es concreten expressament

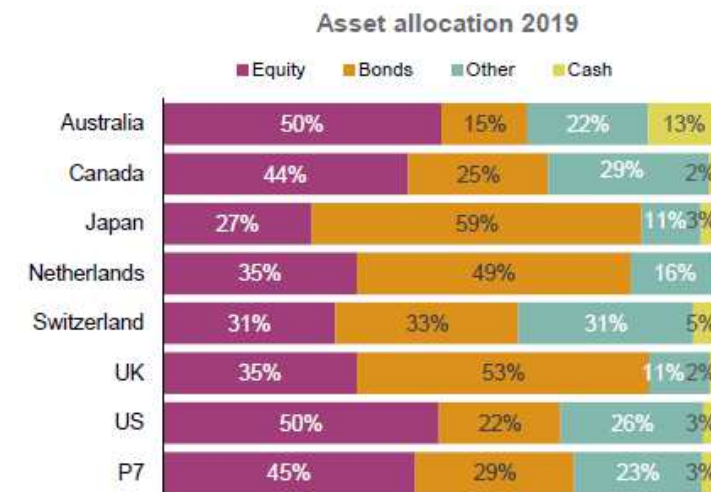
○ Límits previstos per la Llei 6/2015

► Distribució divises

	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2019
	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Euro	85% - 100%	85%	89,9%
Divises països desenvolupats ex-Eur (Usd, Cad, Aud, Jpy, Gbp, Chf, Dkk, Sek, Nok)	0% - 15%	15%	10,1%
Divises països emergents	0% - 5%	0%	0,0%
TOTAL	100%	100%	100%

► Distribució tipus d'actiu d'altres fons de pensions internacionals

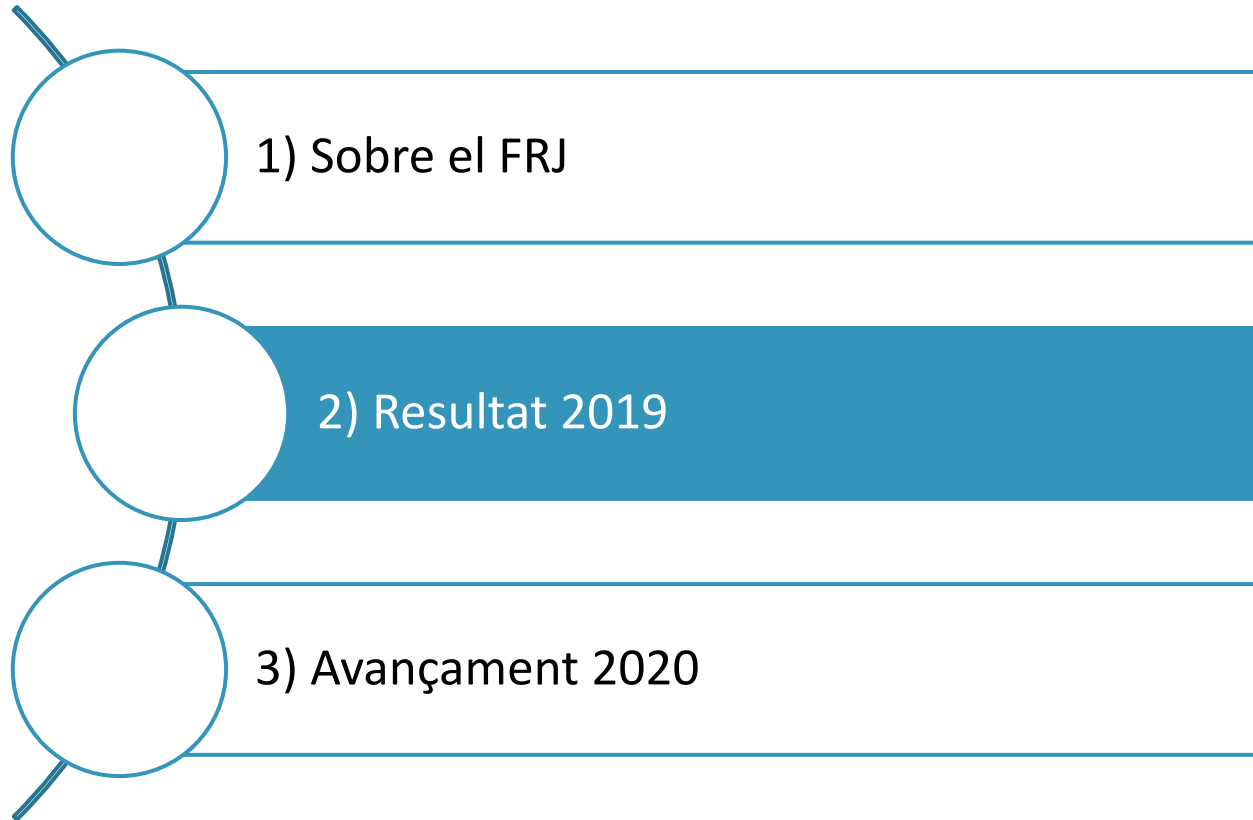
Font: Global Pensions Asset Study 2020, Willis Towers Watson



fons de reserva
de jubilació

Sumari

- 5 -



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2019

- 6 -

► Resultat compte pèrdues i guanys

En milions d'euros

	31/12/2019	31/12/2018
Aportacions branca jubilació	41,05	46,20
Resultat de l'activitat	108,50	(51,68)
Gestió actius financers	107,15	(53,05)
Gestió immobles	1,79	1,82
Amortitzacions immobles	(0,44)	(0,44)
RESULTAT (estalvi o desestalvi) DEL PERÍODE	149,55	(5,48)

► Rendibilitat actius financers

Rendibilitat neta de despeses bancàries i comissions de gestió

Rendibilitat actius financers	+8,67%
Inflació d'Andorra	+1,00%

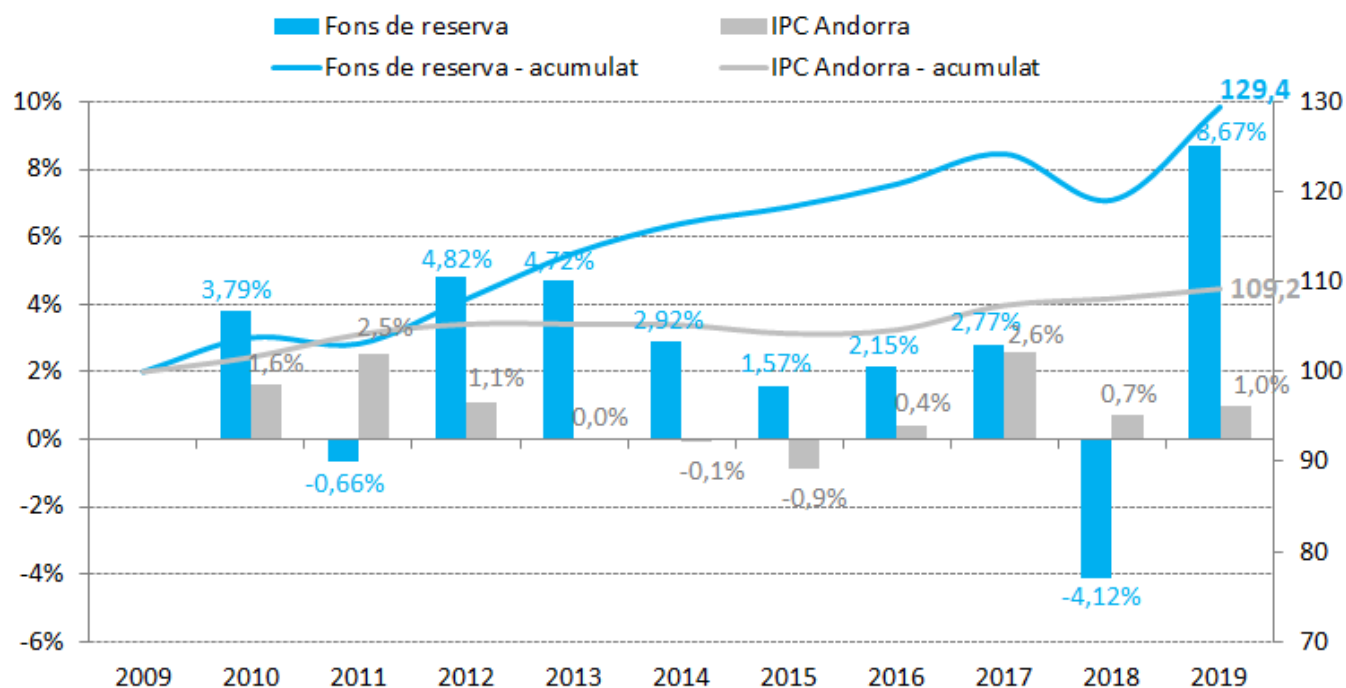


fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2019

Rendibilitat últims 10 anys

- ▶ El FRJ ha preservat el poder adquisitiu del patrimoni → assoliment objectiu Llei



	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat anualitzada FRJ	2,63%	2,17%
IPC Andorra	0,89%	0,77%
Diferencial vs IPC	1,74%	1,40%

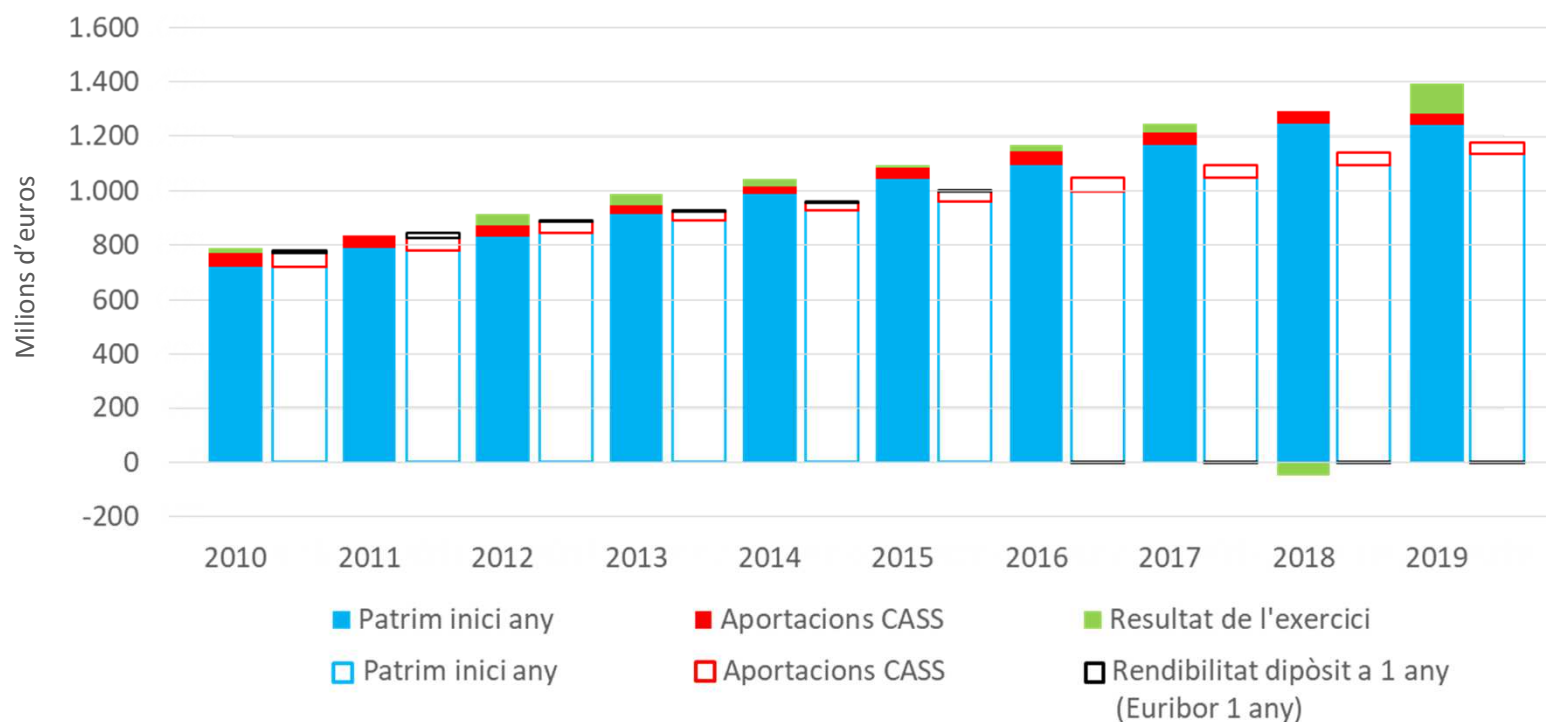


fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2019

Comparativa respecte a una inversió en dipòsits durant 10 anys

► El FRJ tindria 200 milions d'euros menys a final del 2019



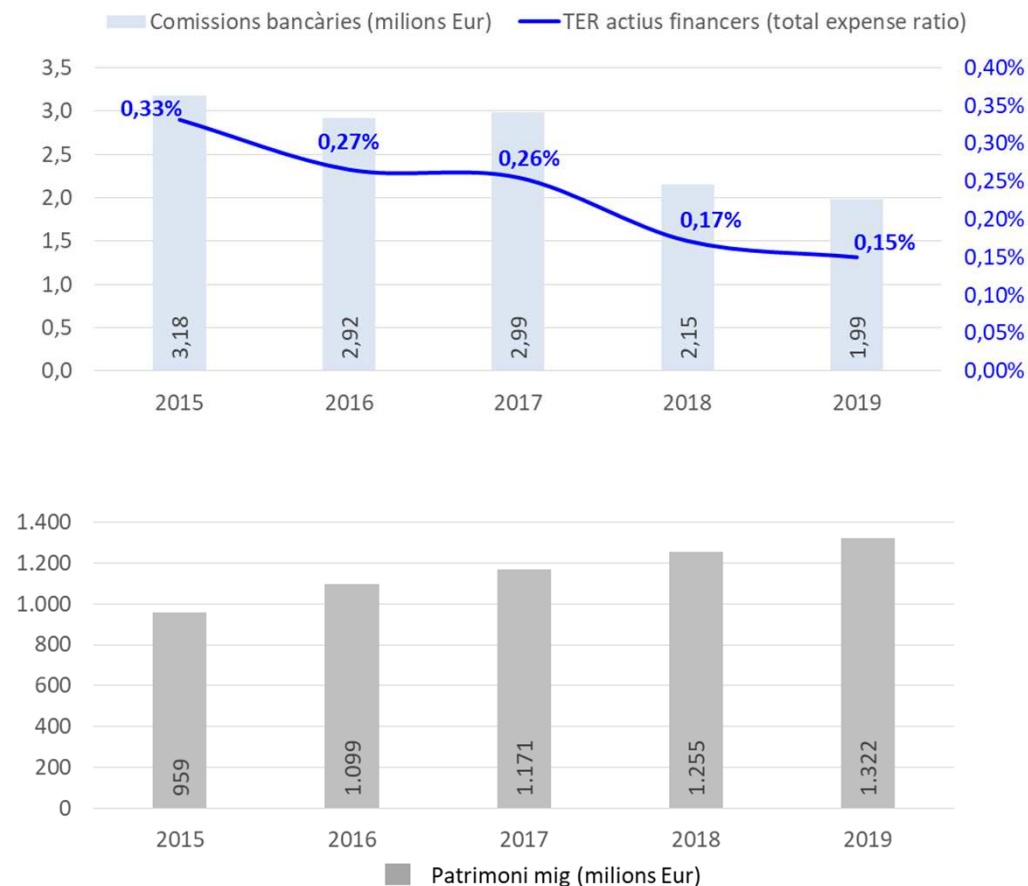
	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat anualitzada FRJ	2,63%	2,17%
IPC Andorra	0,89%	0,77%
Dipòsit 1 any	0,43%	-0,11%



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2019

Costos bancaris



Des del 2015

**a) Costos bancaris:
-1,2 milions Eur**

b) TER: ↓ 54%
(de 0,33% a 0,15%)

(*) Els costos bancaris inclouen comissions de gestió, custòdia i transacció.



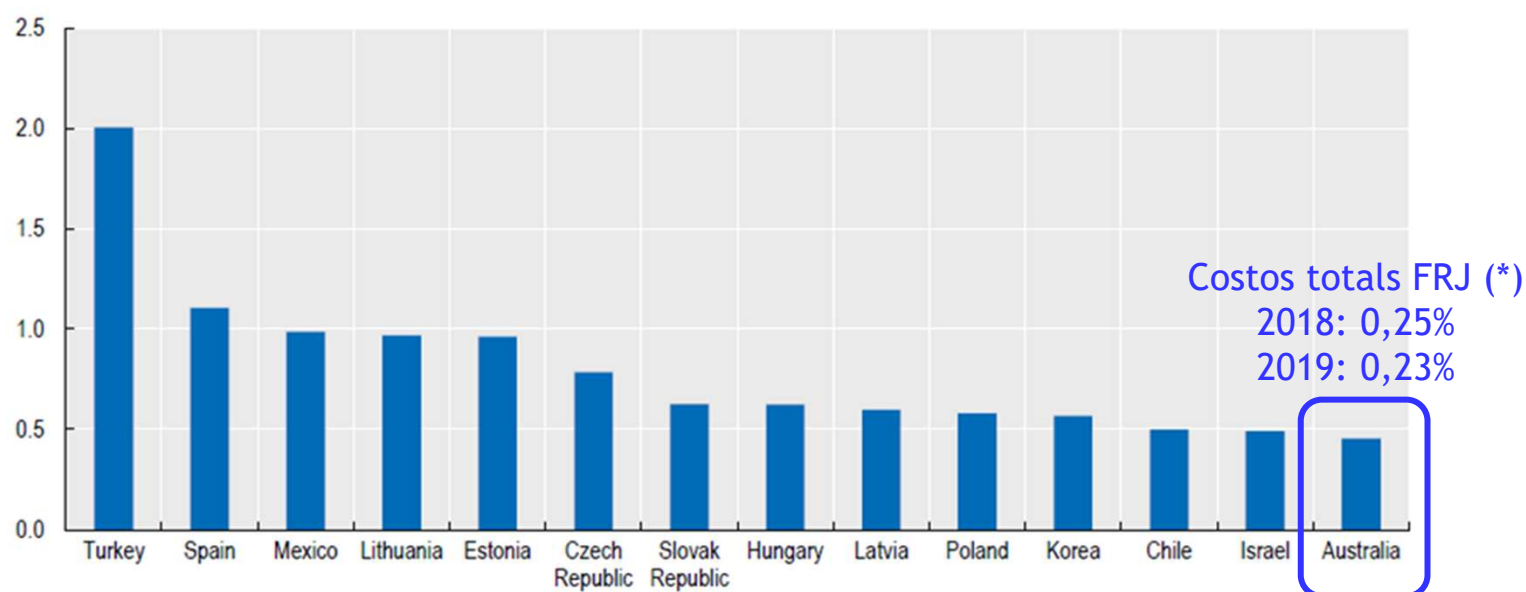
**fons de reserva
de jubilació**

2) Resultat 2019

Costos totals

► Costos alineats amb els referents internacionals

Figure 9.6. Annual fees or commissions charged to members, 2018 or latest year available
As a percentage of total assets



Source: OECD Global Pension Statistics.

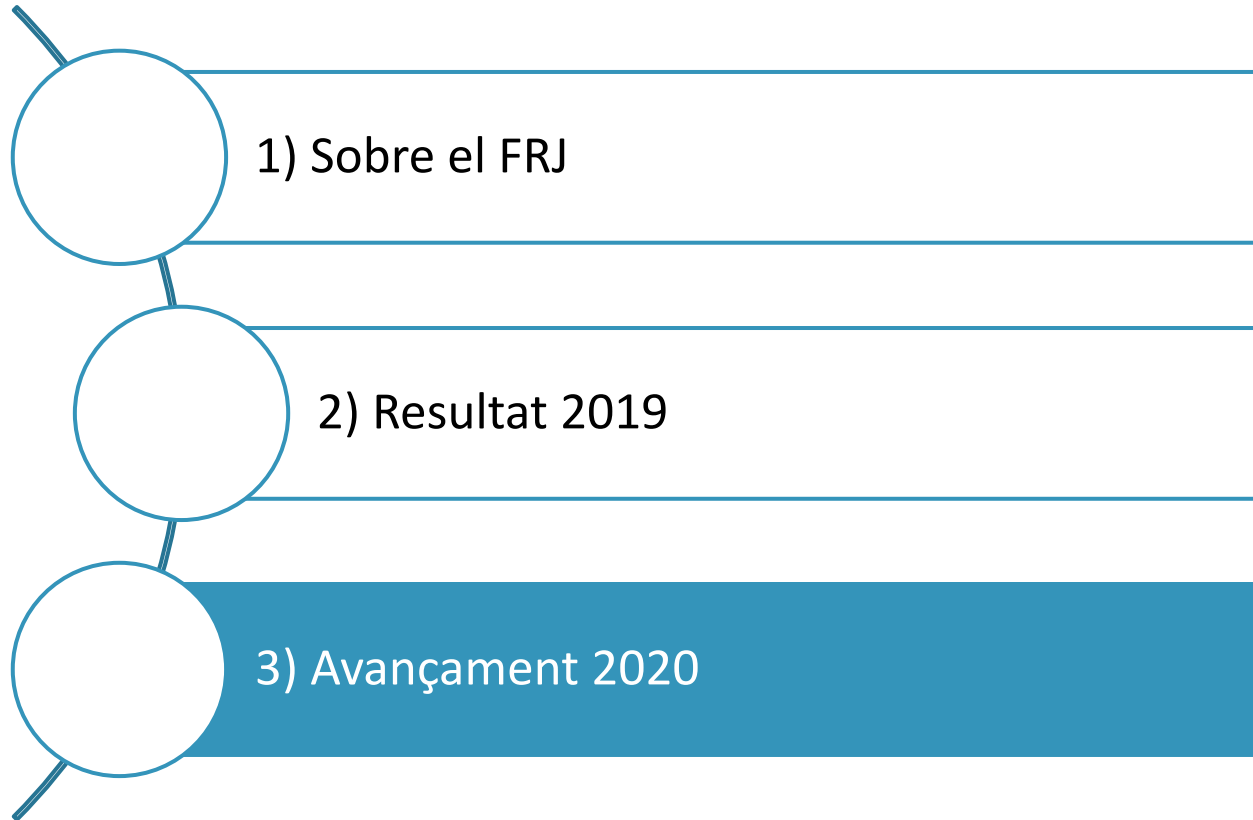
Font: OCDE, Pensions at a glance 2019

(*) Inclou:

- Costos bancaris
- Despeses de personal
- Serveis exteriors (auditories, estudis tècnics, assessors, Bloomberg, ...)
- Inversions i millores en immobles
- Assegurances
- Altres despeses de funcionament

Sumari

- 11 -



fons de reserva
de jubilació

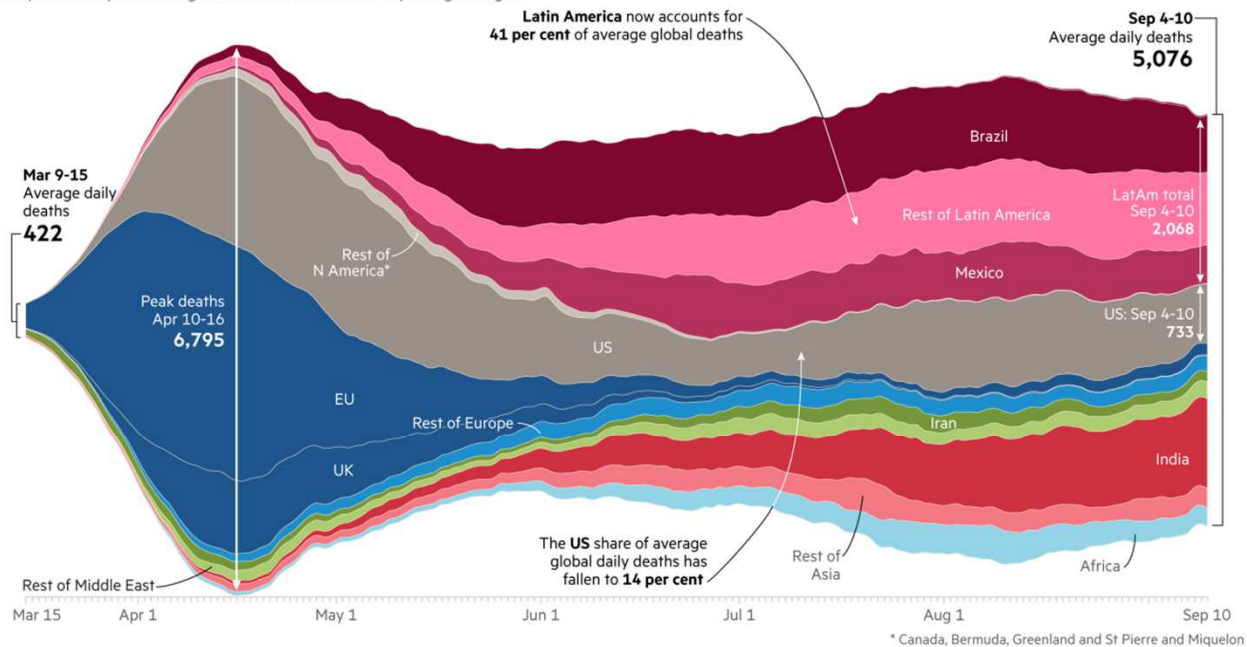
3) Avançament 2020

El Covid, pandèmia amb impacte social i econòmic a nivell mundial

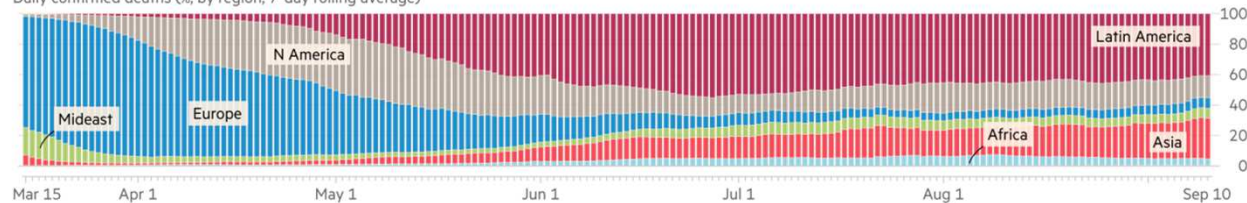
- 12 -

India's death toll surges as the Americas continue to struggle with Covid-19

Daily deaths of patients diagnosed with coronavirus (7-day rolling average)



Daily confirmed deaths (% by region, 7-day rolling average)



FT graphic: Steven Bernard / @sdbarnard
Source: FT analysis of data from the ECDC, the Covid Tracking Project, the UK Dept of Health and Social Care and the Spanish Ministry of Health
© FT

Font: Financial Times, 15/09/2020



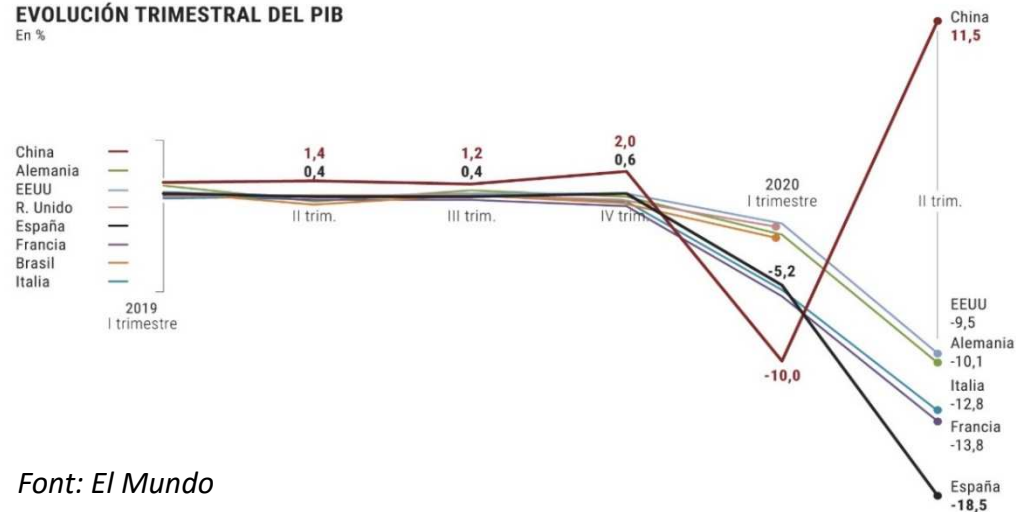
fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

L'impacte del Covid en el creixement econòmic

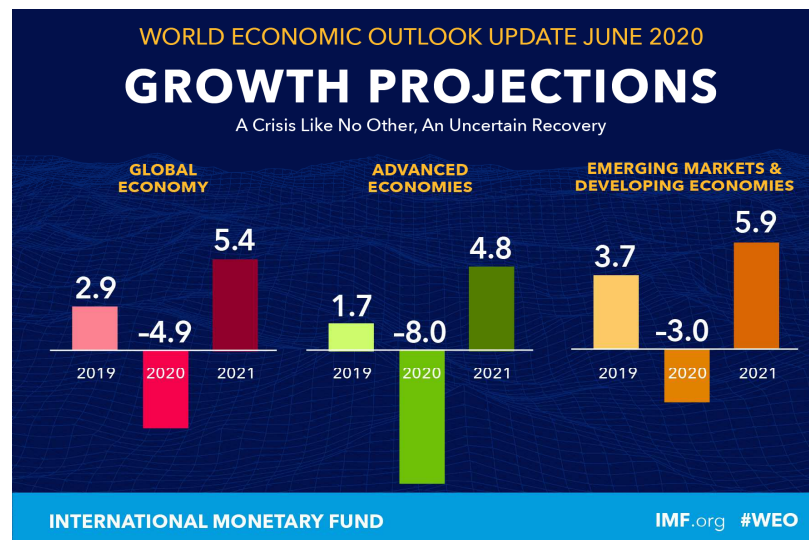
- ▶ Caigudes del PIB 2T2020 generalitzades excepte a Xina, que mostra una forta recuperació.

EVOLUCIÓN TRIMESTRAL DEL PIB
En %



Font: El Mundo

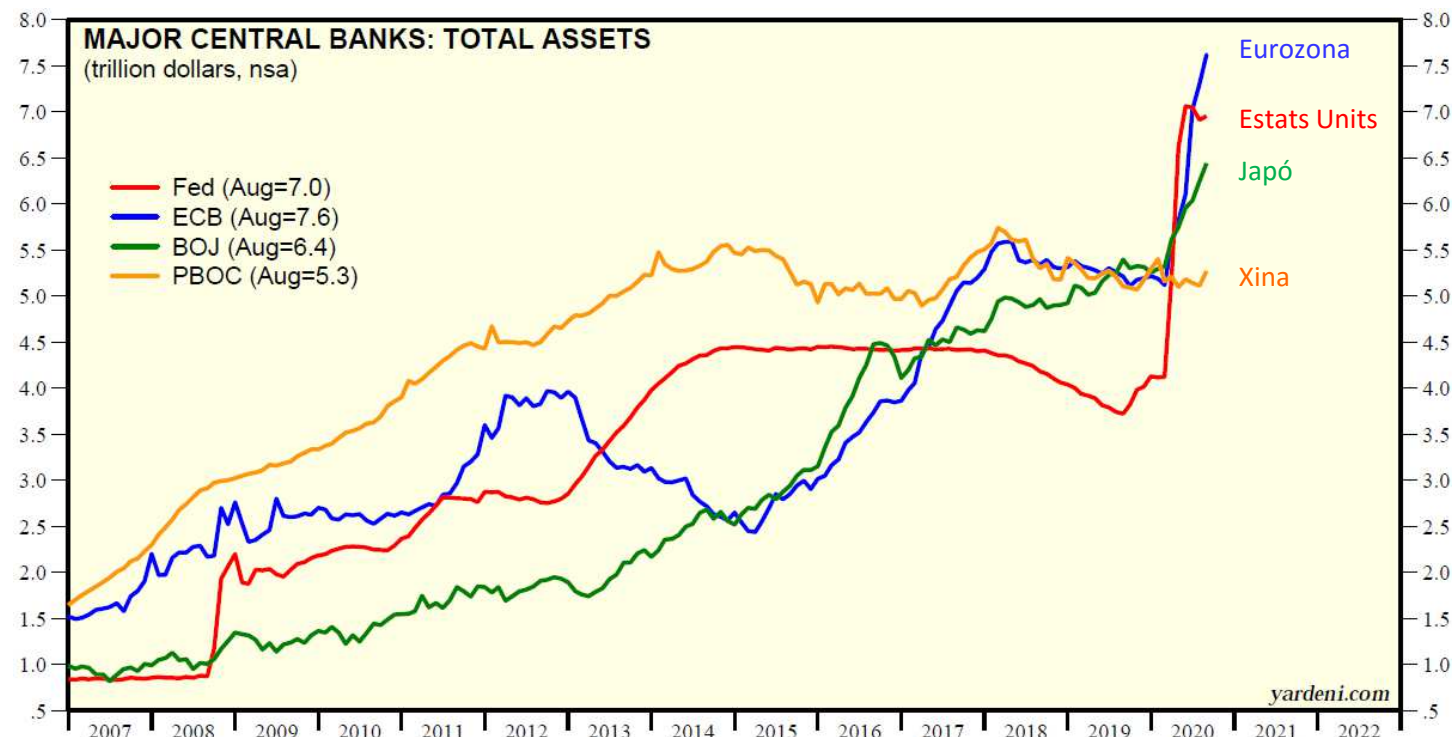
- ▶ Previsions PIB per 2020 i 2021



3) Avançament 2020

Els bancs centrals i governs d'arreu del món han pres mesures excepcionals per mitigar els efectes del Covid

- ▶ Actuació ràpida, coordinada i contundent dels bancs centrals



Source: Haver Analytics.

Font: Yardeni Research i Haver Analytics

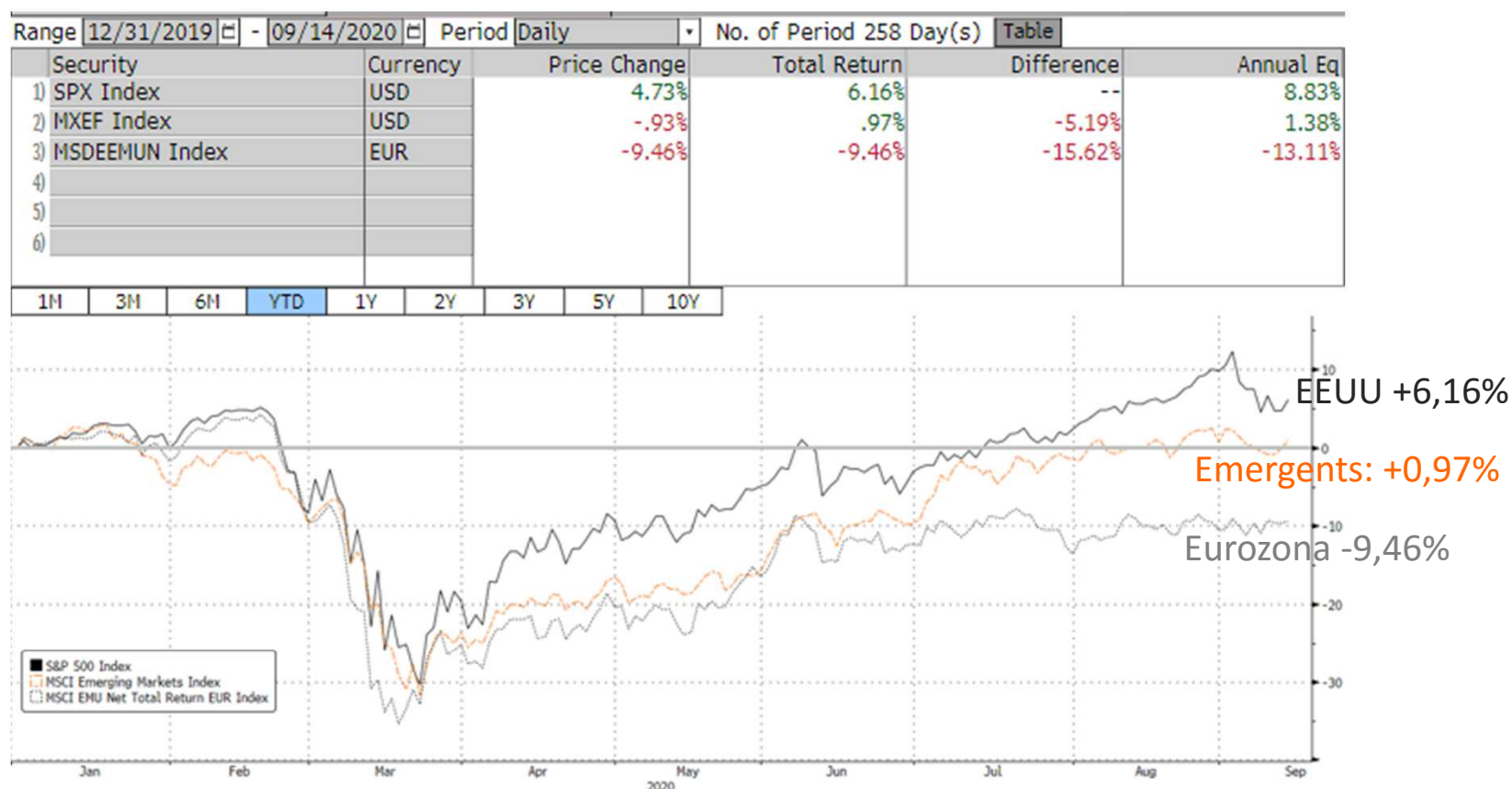


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

L'impacte del Covid als mercats financers - renda variable

- Les borses s'han recuperat després de caure entre 20% i 40% al març



Font: Bloomberg, 15/09/2020

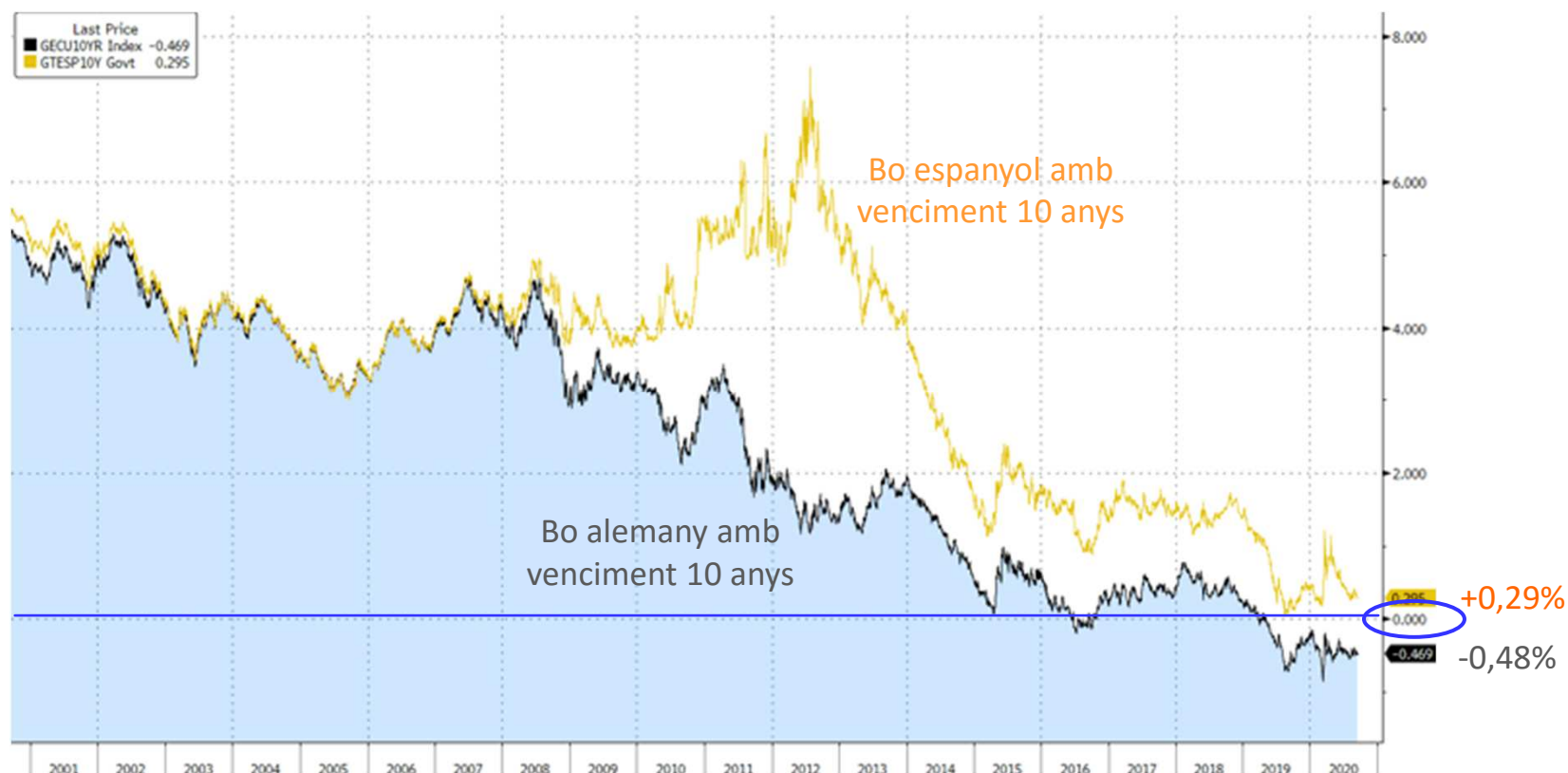


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

L'impacte del Covid als mercats financers - renda fixa

- Les rendibilitats del deute sobirà en euros a mínims de 20 anys



Font: Bloomberg, 15/09/2020

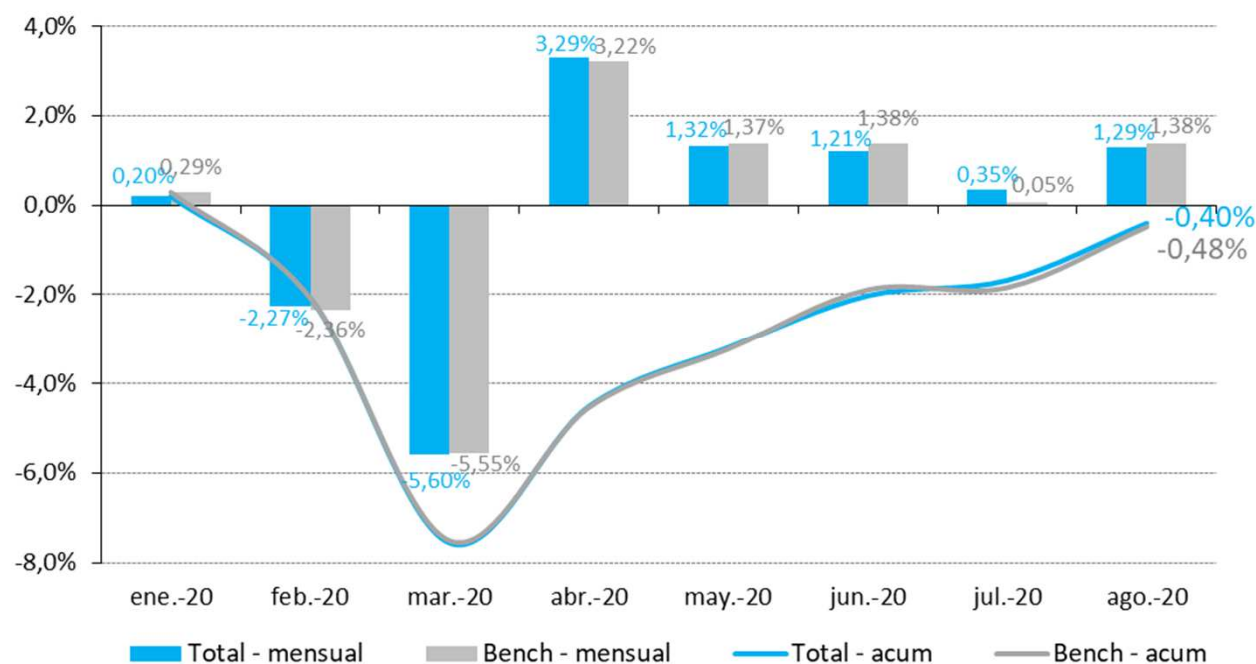


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

Rendibilitat actius financers FRJ a 31/08/2020 (*)

- Rendibilitat propera a entrar en terreny positiu i lleugerament millor que l'índex de referència



IPC interanual (d'agost 2019 a agost 2020): +0,4% (**)

(*) Dades provisionals

(**) Font: www.estadística.ad, segons consulta realitzada el 15/09/2020

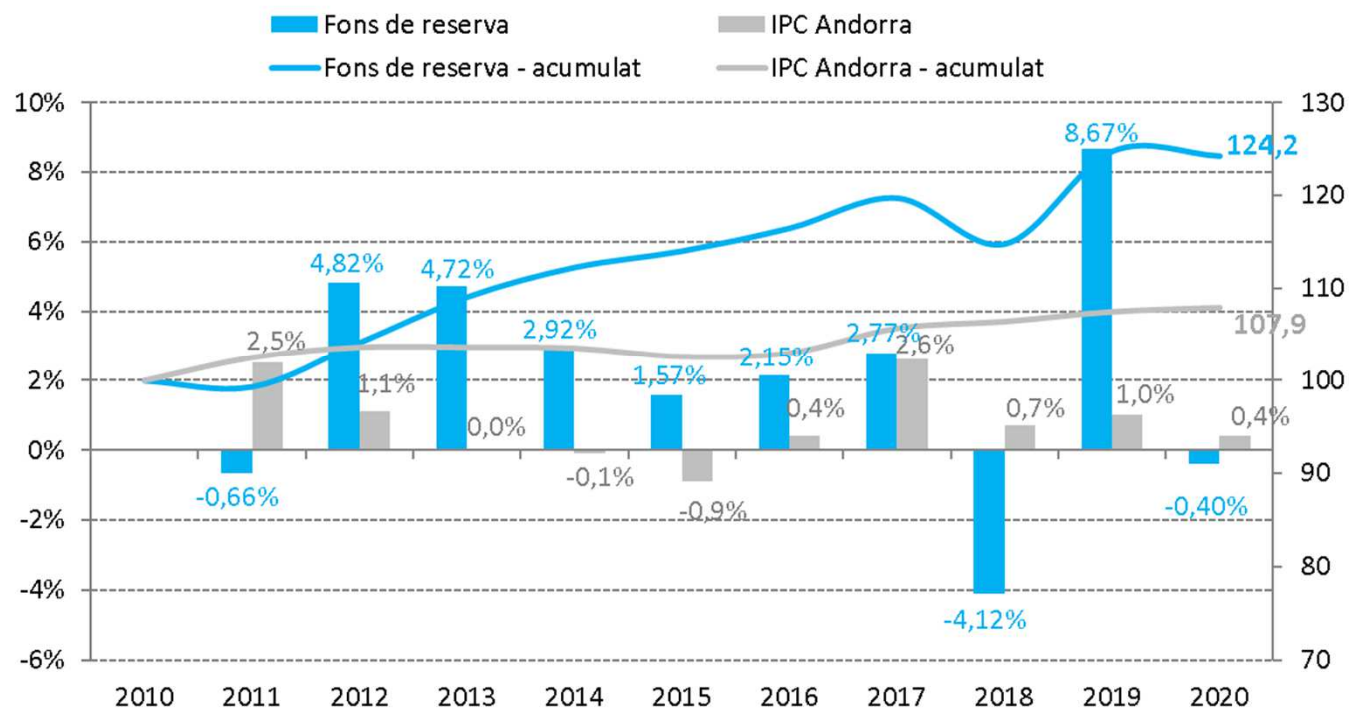


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

Rendibilitat últims 10 anys

- El FRJ segueix preservant el poder adquisitiu del patrimoni



	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat anualitzada FRJ	2,28%	1,88%
IPC Andorra	0,80%	1,11%
Diferencial vs IPC	1,49%	0,78%

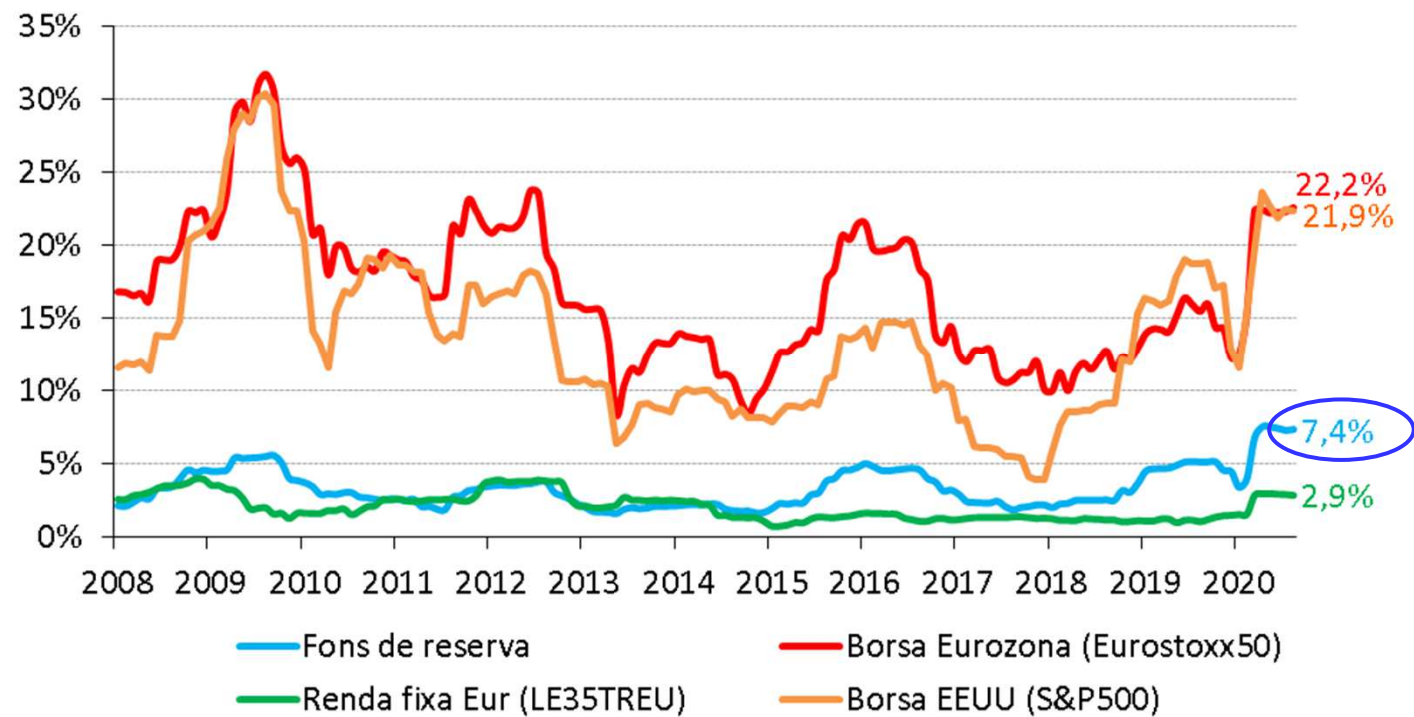


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2020

Volatilitat anualitzada, últims 12 mesos

- Nivell risc de la cartera molt inferior al de la borsa



Font: elaboració pròpia, a 31/08/2020



fons de reserva
de jubilació



1. El FRJ compleix el seu objectiu

El FRJ compleix amb l'objectiu de la Llei de guanyar la cursa a la inflació.

2. Context complicat per l'estalviador

Obtenir rendibilitat amb seguretat segueix essent molt complicat degut als tipus d'interès baixos o negatius. I sembla que va per llarg. Com abordar-ho?

2.1 Aprofitar la condició del FRJ com a inversor de llarg termini

Les caigudes dels mercats financers poden fer caure la valoració de la cartera, però també generen oportunitats per a l'inversor de llarg termini.

2.2 Protegir diversificant

La diversificació com a eina fonamental de protecció.

2.3 Protegir mitjançant els criteris d'inversió socialment responsable

Contribueixen a identificar riscos extra financers.



Gràcies per la
seva atenció



fons de reserva
de jubilació