

Roda de premsa

Balanç 2020 i avançament 2021

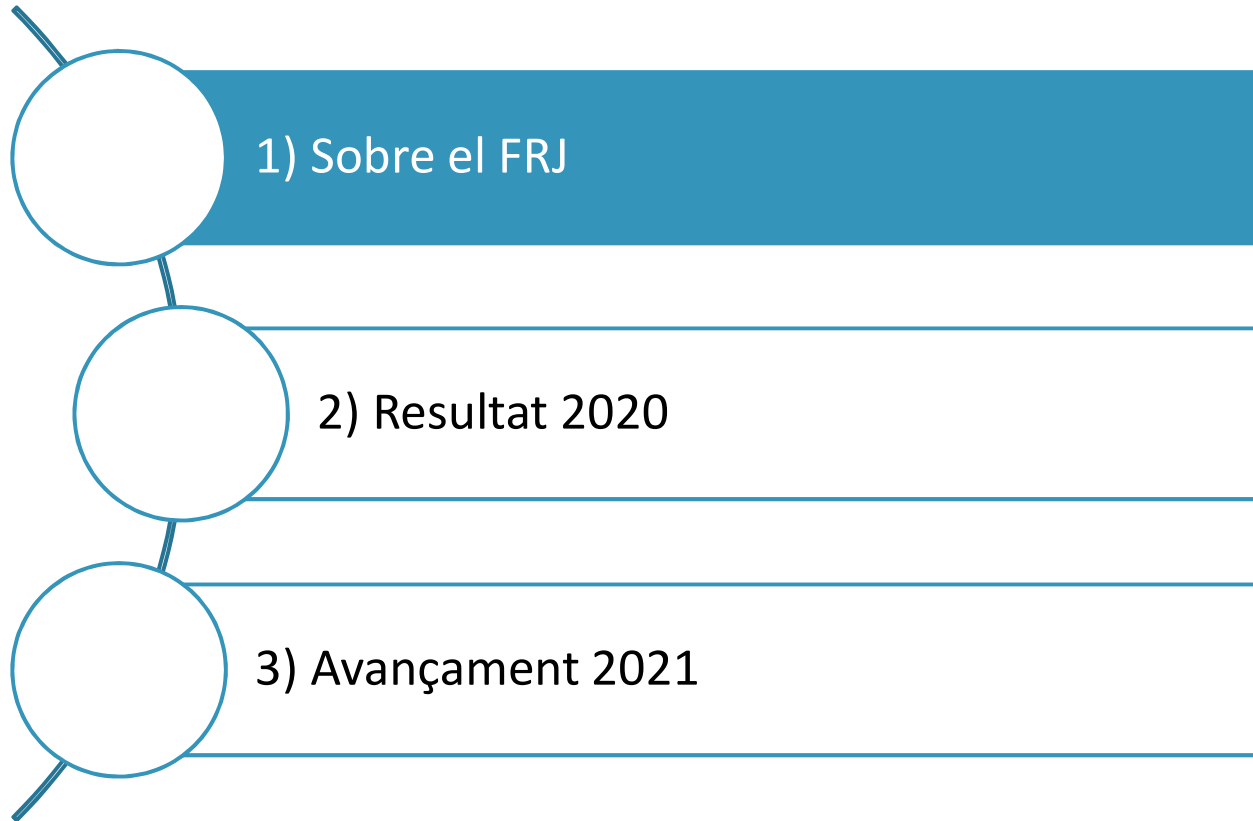


fons de reserva
de jubilació

8 d'abril de 2021

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)

- 4 -

► Distribució tipus d'actiu

	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2020
	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Renda fixa (investment grade)	50% - 75%	60,0%	62,2%
Monetari (*)			10,2%
Renda fixa (*)		60,0%	52,0%
Renda variable (cotitzada)	25% - 35%	30,0%	29,2%
Renda variable Zona Euro	15% - 25%	15,0%	11,9%
Renda variable mundial ex-Euro	10% - 17,5%	15,0%	16,5%
Renda variable països emergents	0% - 5%		0,8%
Altres actius	0% - 15%	10,0%	8,6%
Immobiliari	0% - 7,5%		1,2%
Private equity	0% - 2,5%		0,0%
Altres actius (renda fixa high yield, bons convertibles,...)	0% - 10%		7,5%
TOTAL	100%	100%	100,0%

(*) No es concreten expressament

○ Límits previstos per la Llei 6/2015

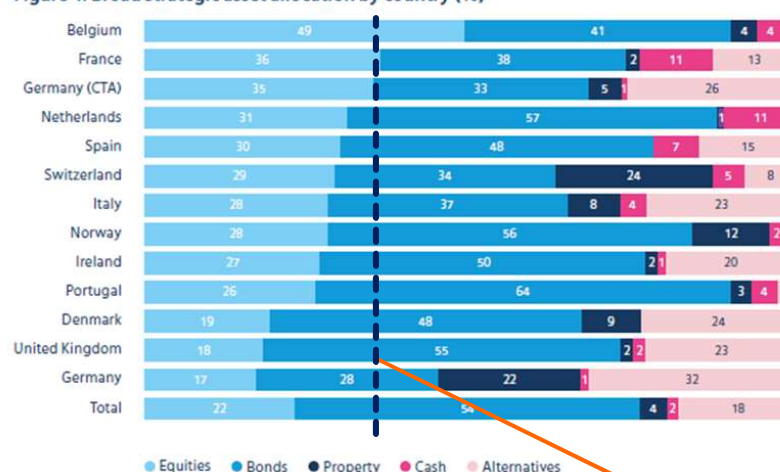
► Distribució divises

	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2020
	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Euro	85% - 100%	85%	90,3%
Divises països desenvolupats ex-Eur (Usd, Cad, Aud, Jpy, Gbp, Chf, Dkk, Sek, Nok)	0% - 15%	15,0%	9,7%
Divises països emergents	0% - 5%	0%	0,0%
TOTAL	100%	100%	100,0%

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

Font: European Asset Allocation Insights 2020, Mercer

Figure 4. Broad strategic asset allocation by country (%)



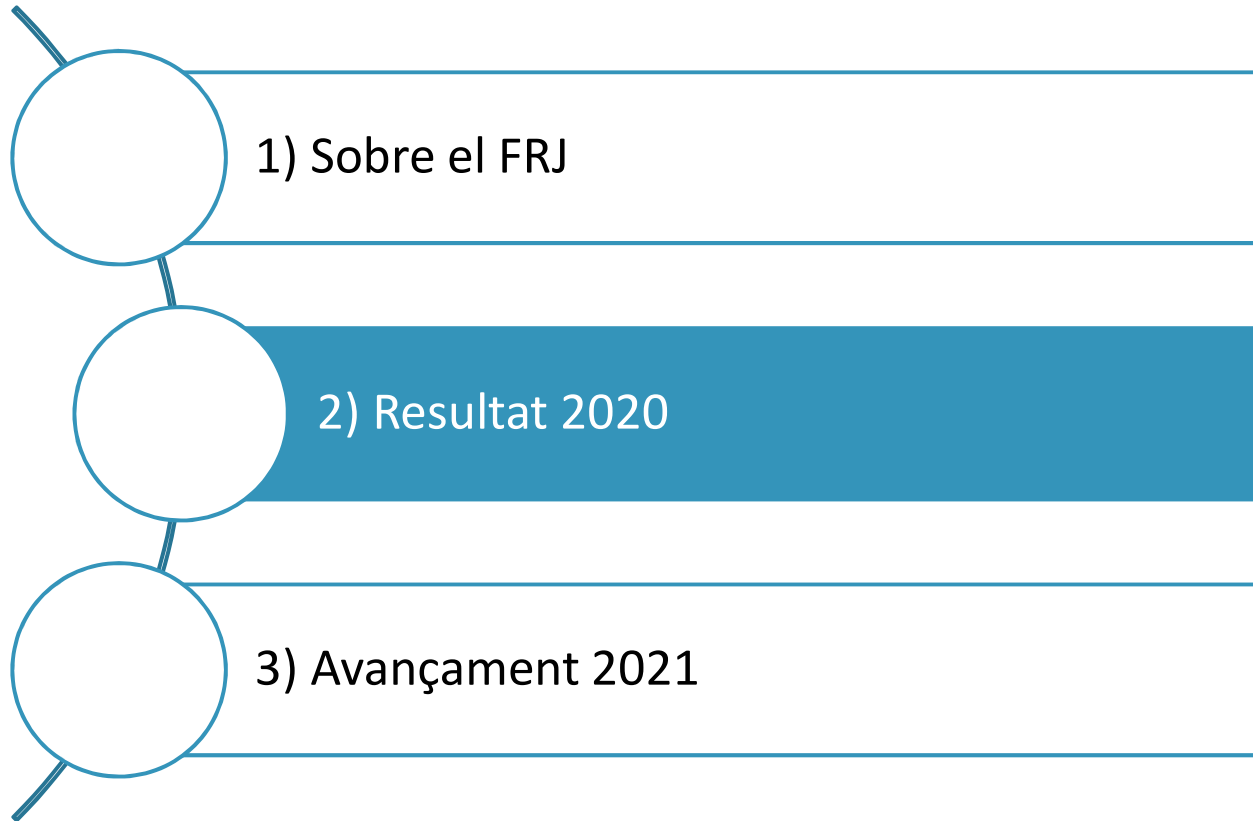
FRJ: màx. 35% renda variable



fons de reserva
de jubilació

Sumari

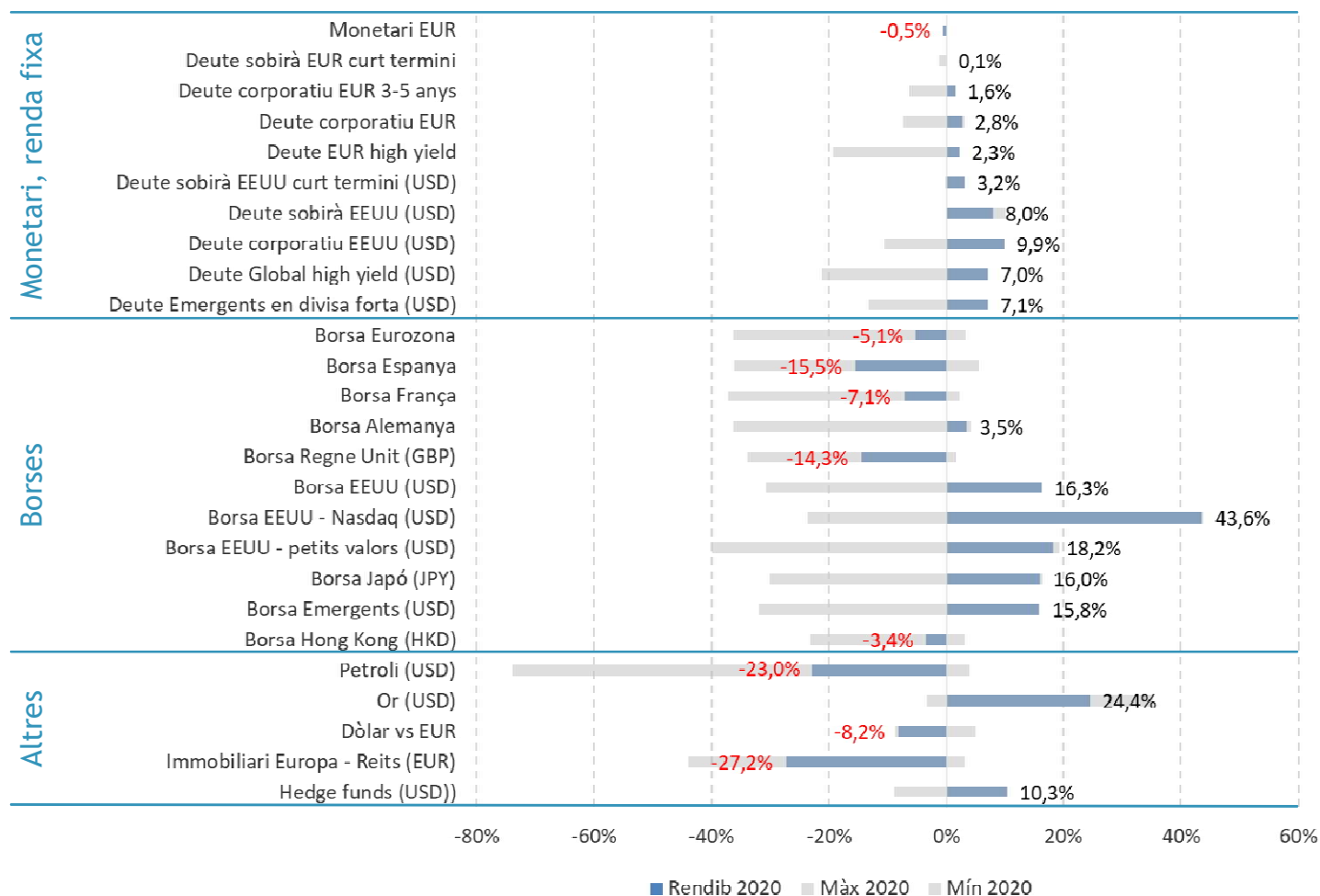
- 5 -



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

Rendibilitat dels mercats financers



Font: elaboració pròpia en base a dades de Bloomberg



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

► Resultat compte pèrdues i guanys

En milions d'euros

	31/12/2020	31/12/2019
Aportacions branca jubilació CASS	32,34(*)	41,05
Resultat de l'activitat	38,74	108,50
Gestió actius financers	37,25	107,15
Gestió immobles	1,90	1,79
Amortitzacions immobles	(0,42)	(0,44)
RESULTAT del període	71,08	149,55

(*) Al 2020 les aportacions van ser 6,1 milions d'euros inferiors als 38,4 milions d'euros pressupostats

► Rendibilitat actius financers

Rendibilitat neta de despeses bancàries i comissions de gestió

Rendibilitat actius financers	+2,76%
Inflació d'Andorra	-0,20%

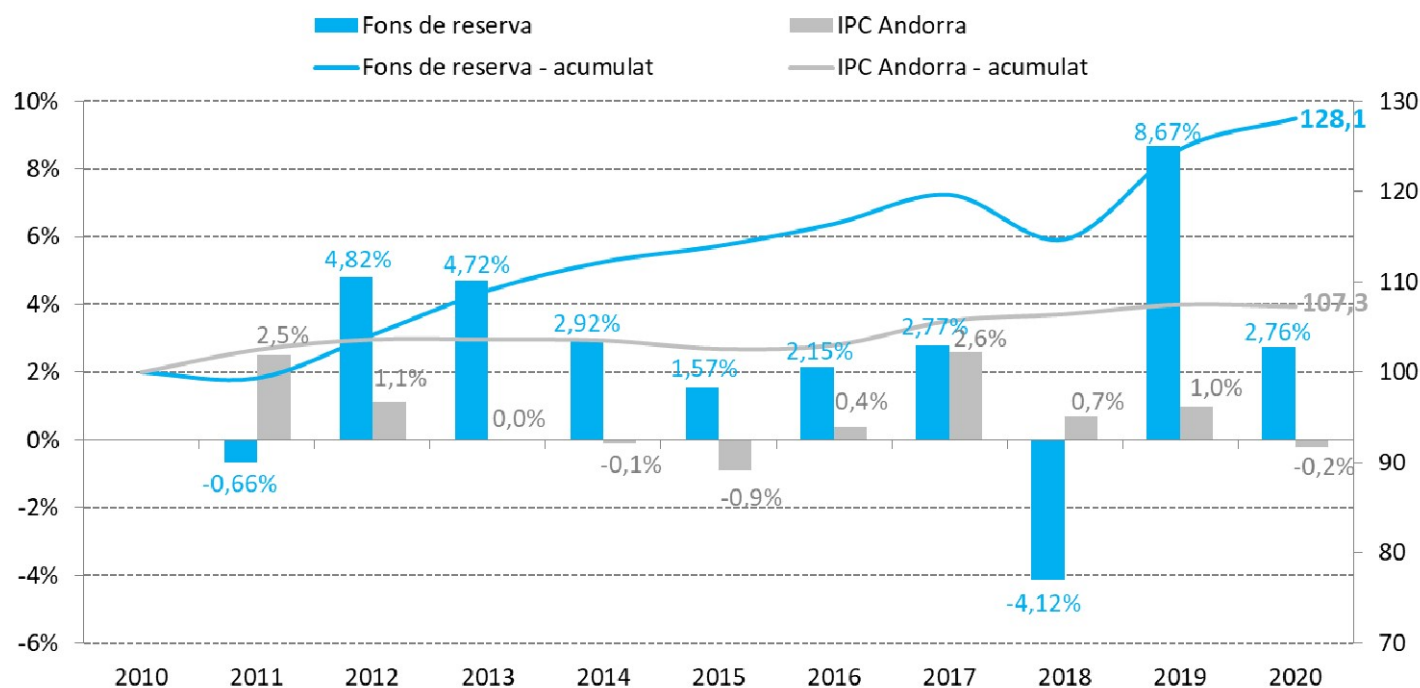


fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

Rendibilitat últims 10 anys

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



	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat FRJ - anualitzada	2,51%	2,36%
IPC Andorra - anualitzada	0,70%	0,89%
Diferencial vs IPC	1,80%	1,47%

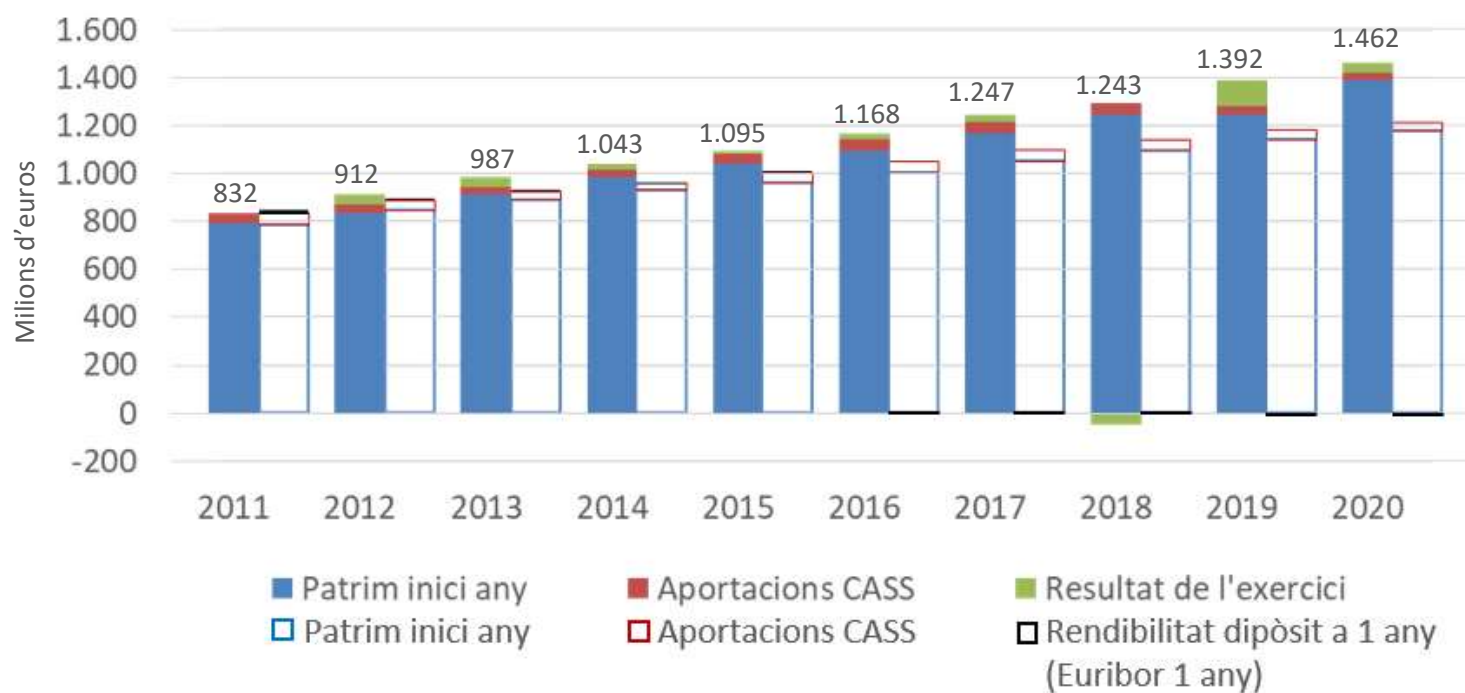


fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

Comparativa respecte a una inversió en dipòsits durant 10 anys

- El FRJ tindria 260 milions d'euros menys a final del 2020



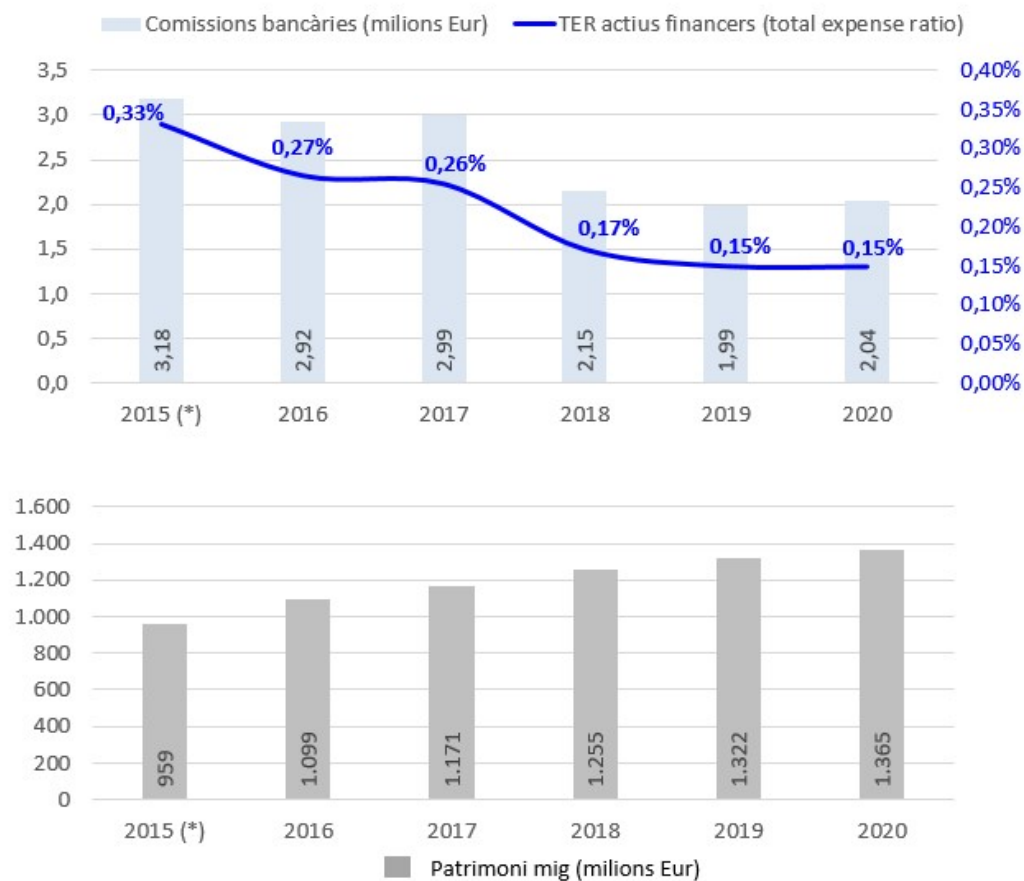
	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat FRJ - anualitzada	2,51%	2,36%
IPC Andorra - anualitzada	0,70%	0,89%
Dipòsit 1 any	0,23%	-0,23%



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

Costos bancaris



Des del 2015

a) Costos bancaris:
-1,1 milions Eur

b) TER: ↓ 54%
(de 0,33% a 0,15%)

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



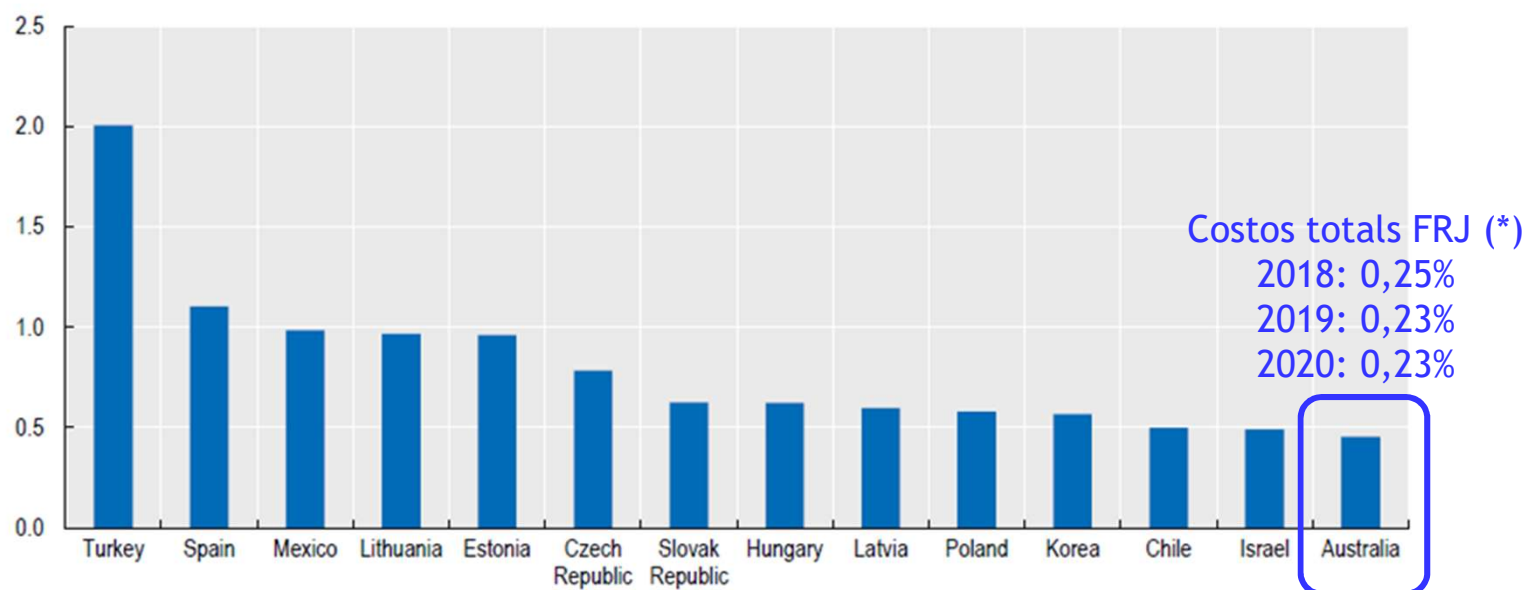
fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2020

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.

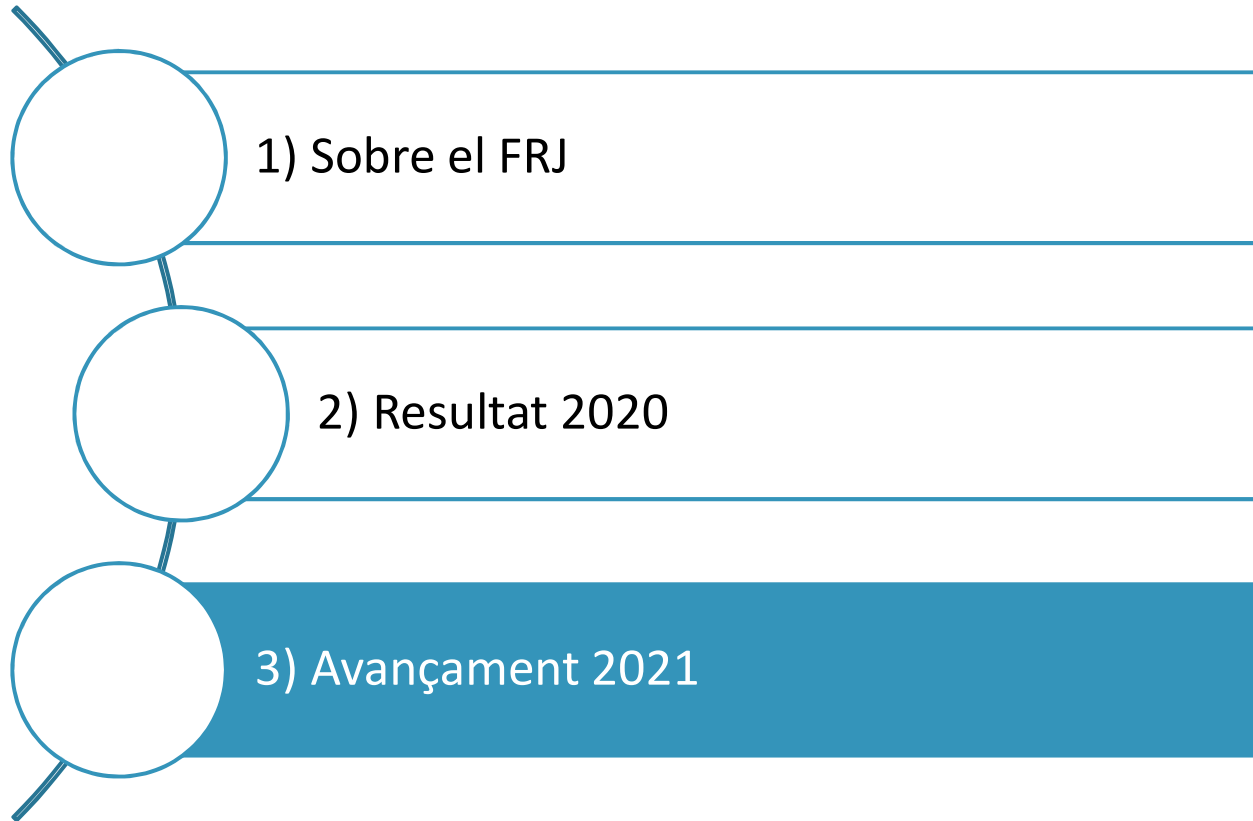
Font: OCDE, Pensions at a glance 2019

(*) Inclou:

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

Sumari

- 12 -

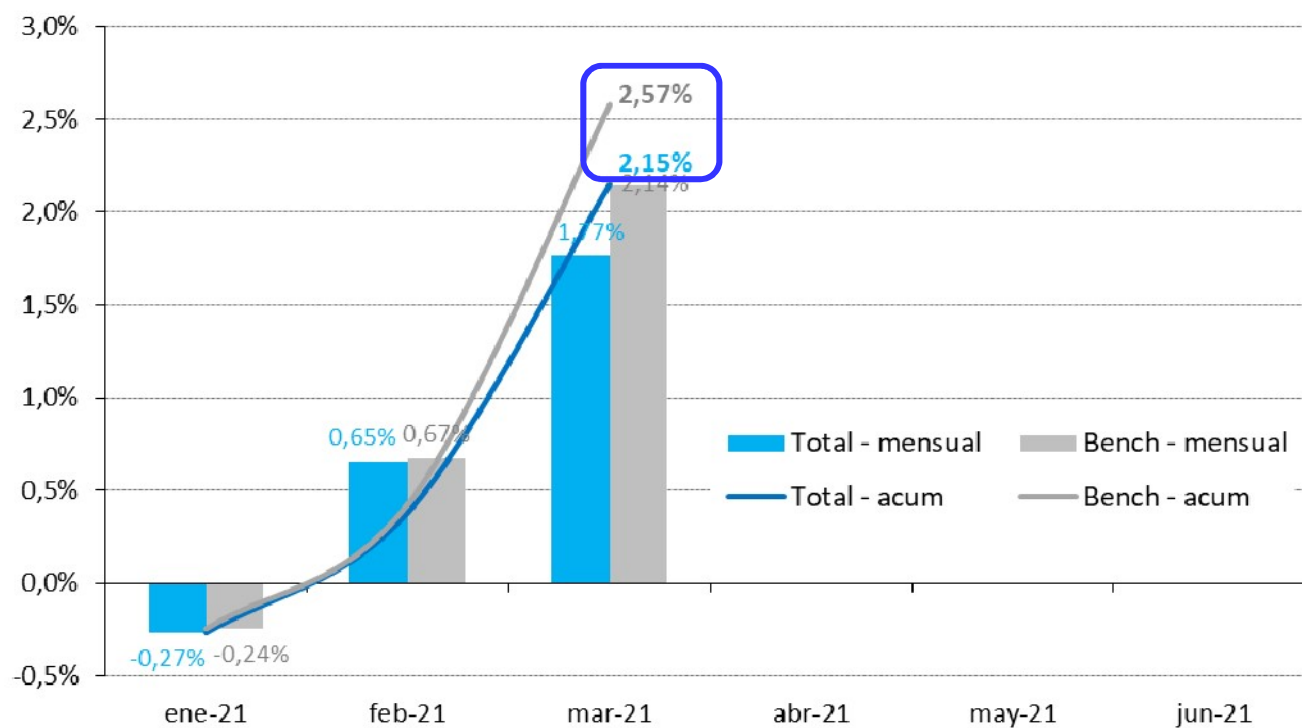


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2021

Rendibilitat dels actius financers FRJ (*)

- ▶ Els mercats anticipen una recuperació econòmica al 2021



IPC interanual, de febrer 2020 a febrer 2021: 0,7% (**)

(*) Dades provisionals

(**) Font: www.estadística.ad, segons consulta realitzada el 06/04/2021

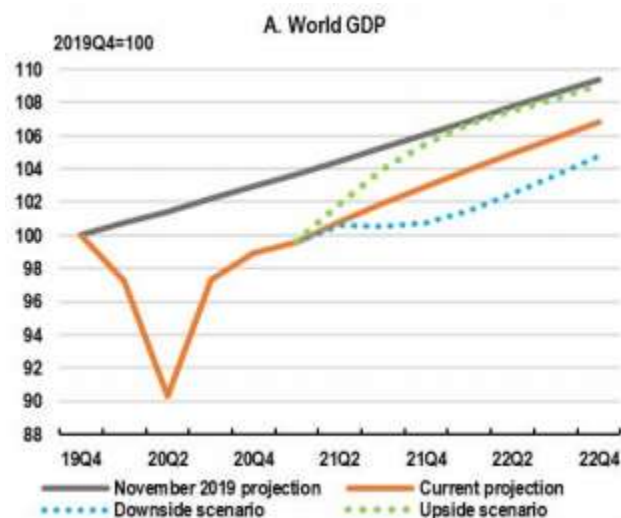


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2021

L'impacte de la pandèmia en el creixement econòmic

- L'OCDE preveu un creixement econòmic mundial d'entre 5% i 7% al 2021, en funció de l'efectivitat del procés de vacunació.



Font: OECD Economic Outlook, març 2021

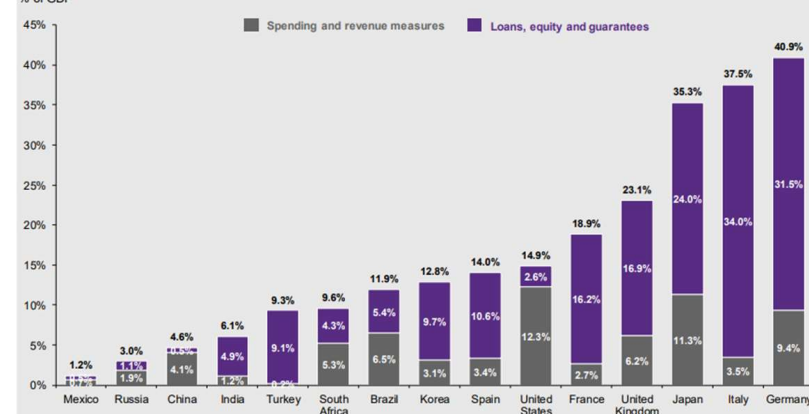
- S'espera que el suport monetari i fiscal de bancs centrals i governs continuï

Chart 1: Aggregate G-6 central bank balance sheet (\$tn)



Source: BofA Global Research

Fiscal response to COVID-19
% of GDP

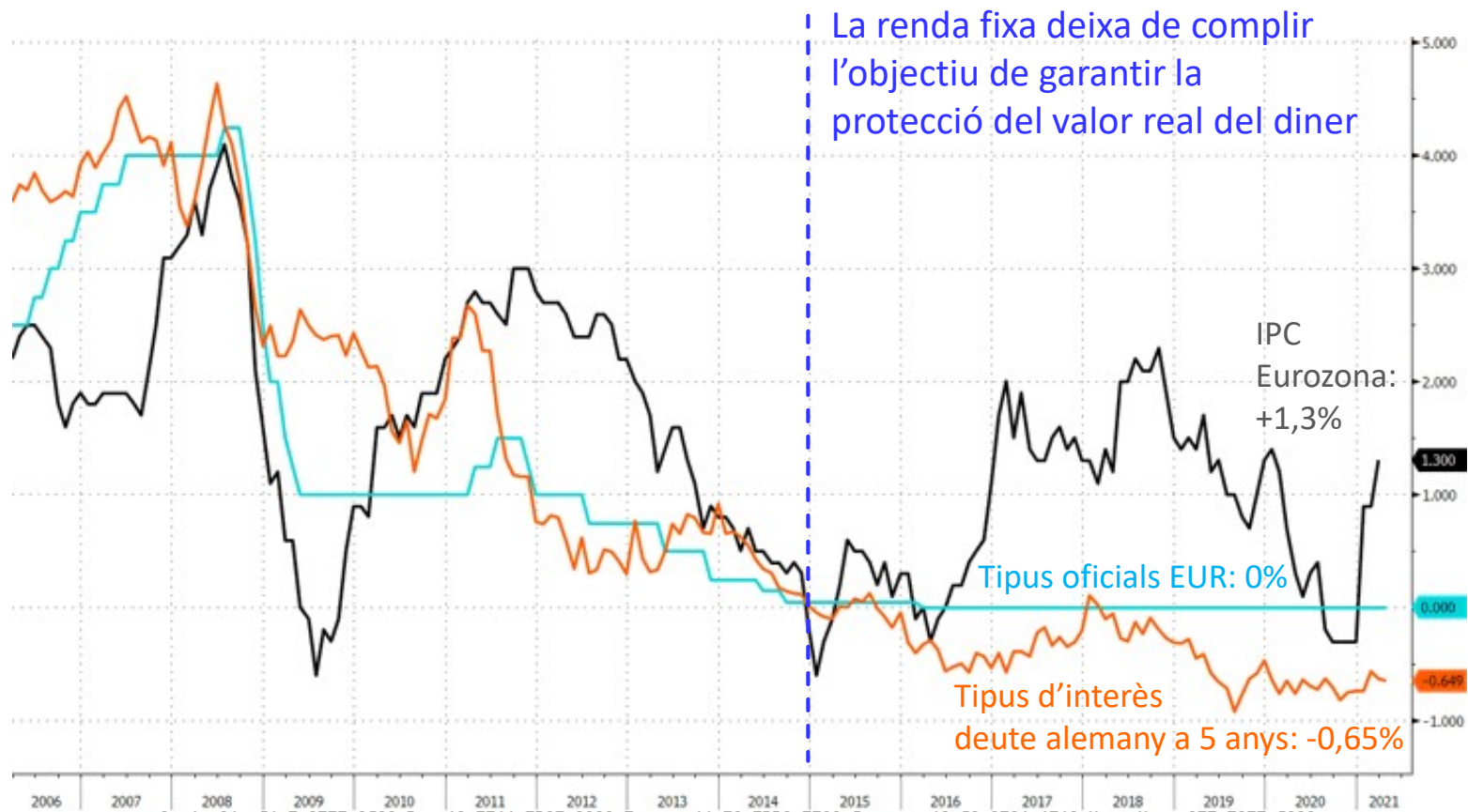


Font: IMF Fiscal Monitor. Octubre 2020. JPMorgan Asset Management

3) Avançament 2021

Dificultat per obtenir rendibilitat amb seguretat

- Els tipus oficials en euros i la majoria de deute sobirà ofereix rendibilitat negativa.



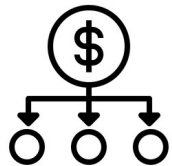
Font: Bloomberg, 31/03/2021



fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2021

Com invertim en aquest context



Augment de la diversificació

- Major diversificació geogràfica
- Major diversificació en actius menys líquids
- Major diversificació en divisa



Inversió socialment responsable

- En la selecció de les inversions, completar l'anàlisi d'aspectes financers amb criteris ESG:



Environmental

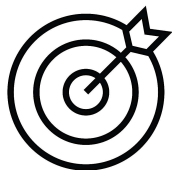


Social



Governance

- Llista d'inversions excloses
- Pla d'implementació progressiu



Mantenir la visió estratègica de llarg termini

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



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