

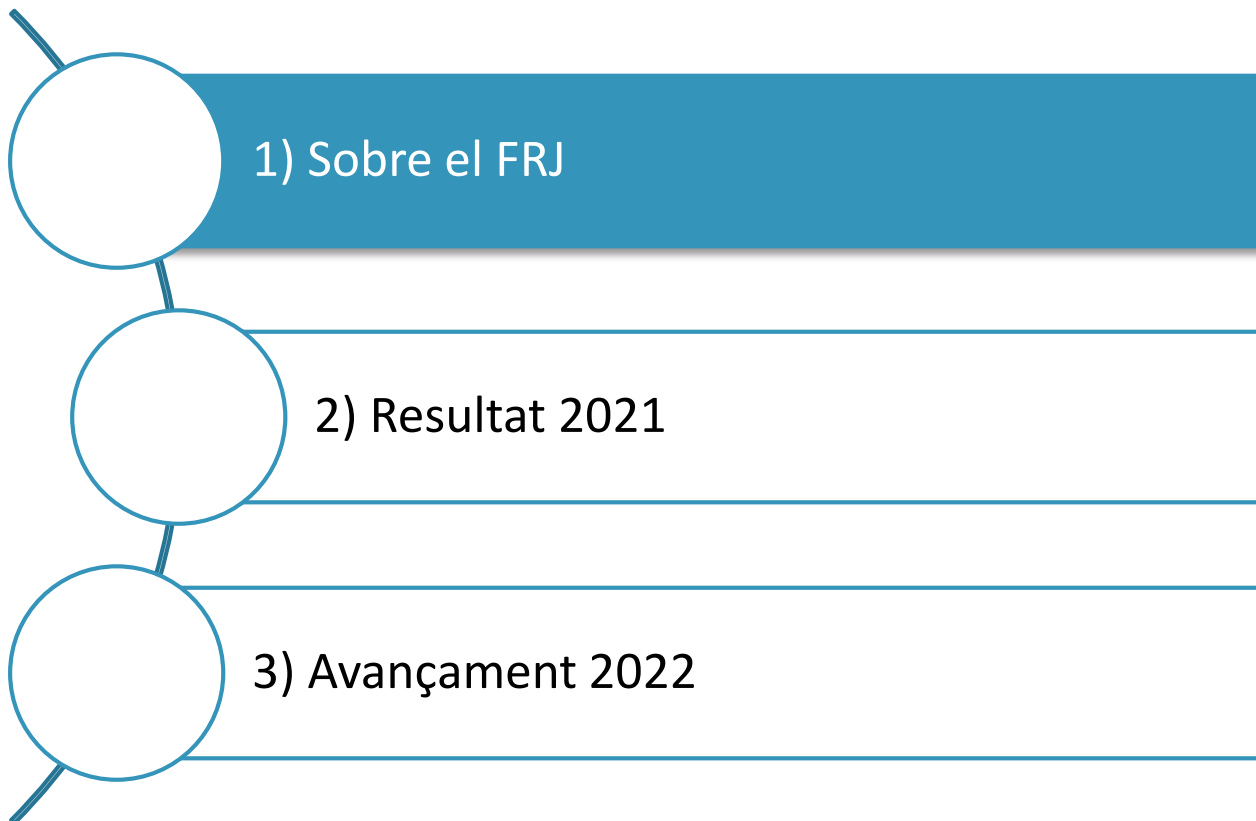
Roda de premsa

Balanç 2021 i avançament 2022



fons de reserva
de jubilació

30 de març de 2022



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 31/12/2020	Cartera a 31/12/2021
	% patrim.	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Renda fixa (investment grade)	50% - 75%	60,0%	62,2%	61,6%
Monetari (*)			10,2%	13,1%
Renda fixa (*)		60,0%	52,0%	48,5%
Renda variable (cotitzada)	25% - 35%	30,0%	29,2%	29,4%
Renda variable Zona Euro	15% - 25%	15,0%	11,9%	11,1%
Renda variable mundial ex-Euro	10% - 17,5%	15,0%	16,5%	17,6%
Renda variable països emergents	0% - 5%		0,8%	0,7%
Altres actius	0% - 15%	10,0%	8,6%	9,1%
Immobiliari	0% - 7,5%		1,1%	1,0%
Private equity	0% - 7,5%		0,0%	0,5%
Altres actius (renda fixa high yield, bons convertibles,...)	0% - 10%		7,5%	7,6%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

(*) No es concreten expressament

○ Límits previstos per la Llei 6/2015

► Distribució divises

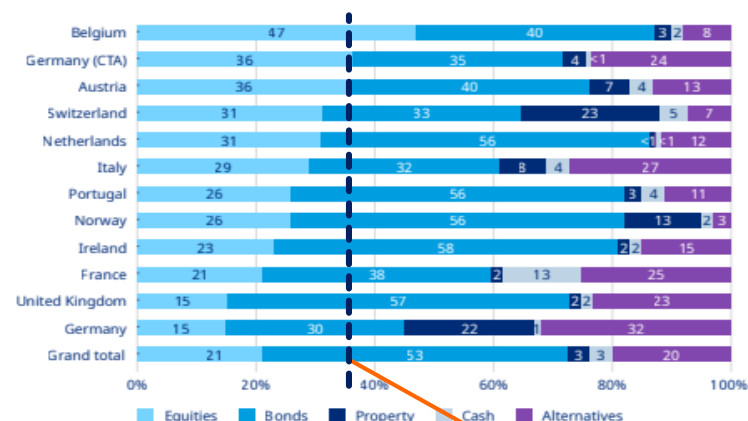
	Objectiu estratègic	Benchmark	Cartera a 31/12/2020	Cartera a 31/12/2021
	% patrim.	% patrim.	% patrim.	% patrim.
Euro	85% - 100%	85%	90,3%	90,3%
Divises països desenvolupats ex-Eur (Usd, Cad, Aud, Jpy, Gbp, Chf, Dkk, Sek, Nok)	0% - 15%	15,0%	9,7%	9,7%
Divises països emergents	0% - 5%	0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100%	100%	100,0%	100,0%

(*) Dades sense look-through de fons d'inversió

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

Font: European Asset Allocation Insights 2021, Mercer

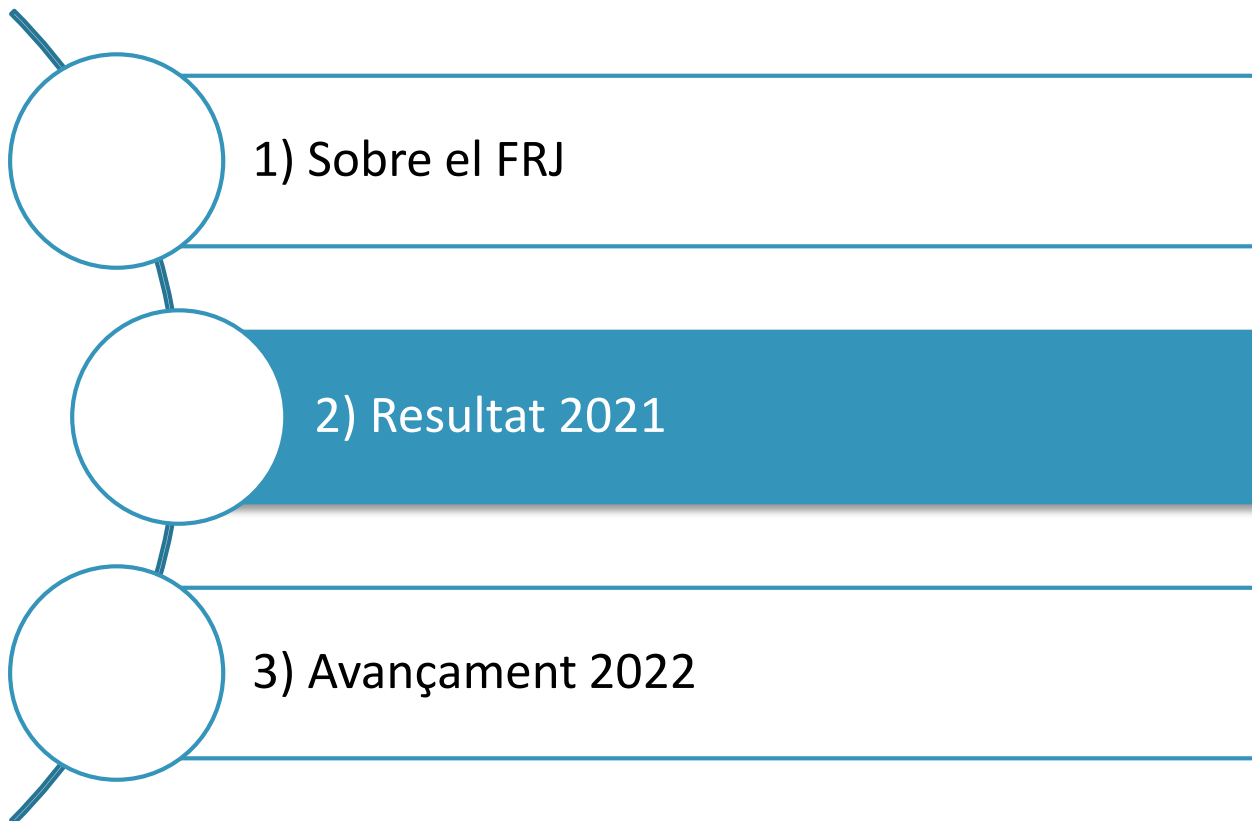
Figure 2. Broad asset allocation by country



FRJ: màx. 35% renda variable

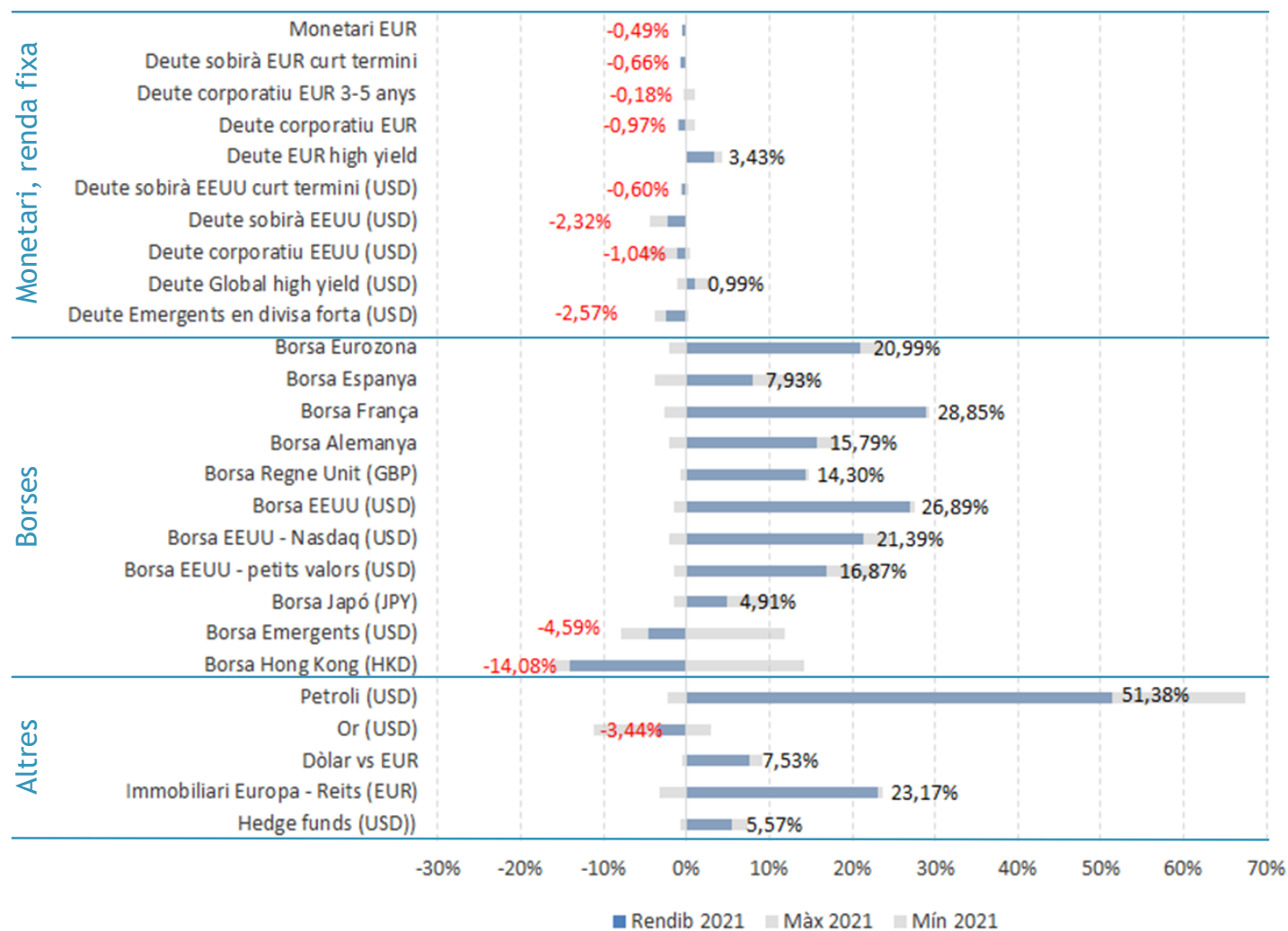


fons de reserva
de jubilació



2) Resultat 2021

Rendibilitat dels mercats financers



Font: elaboració pròpia en base a dades de Bloomberg a 31-12-2021

(*) Comportament en divisa local i sense dividends



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2021

- 7 -

► Resultat compte pèrdues i guanys

En milions d'euros

	31/12/2021	31/12/2020
Aportacions branca jubilació CASS	25.08	32.34 (*)
Resultat de l'activitat	97.05	38.74
Gestió actius financers	95.60	37.25
Gestió immobles	1.82	1.90
Amortitzacions immobles	(0.36)	(0.42)
RESULTAT del període	122.13	71.08

(*) 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	+6,59%
Inflació d'Andorra	+3,30%

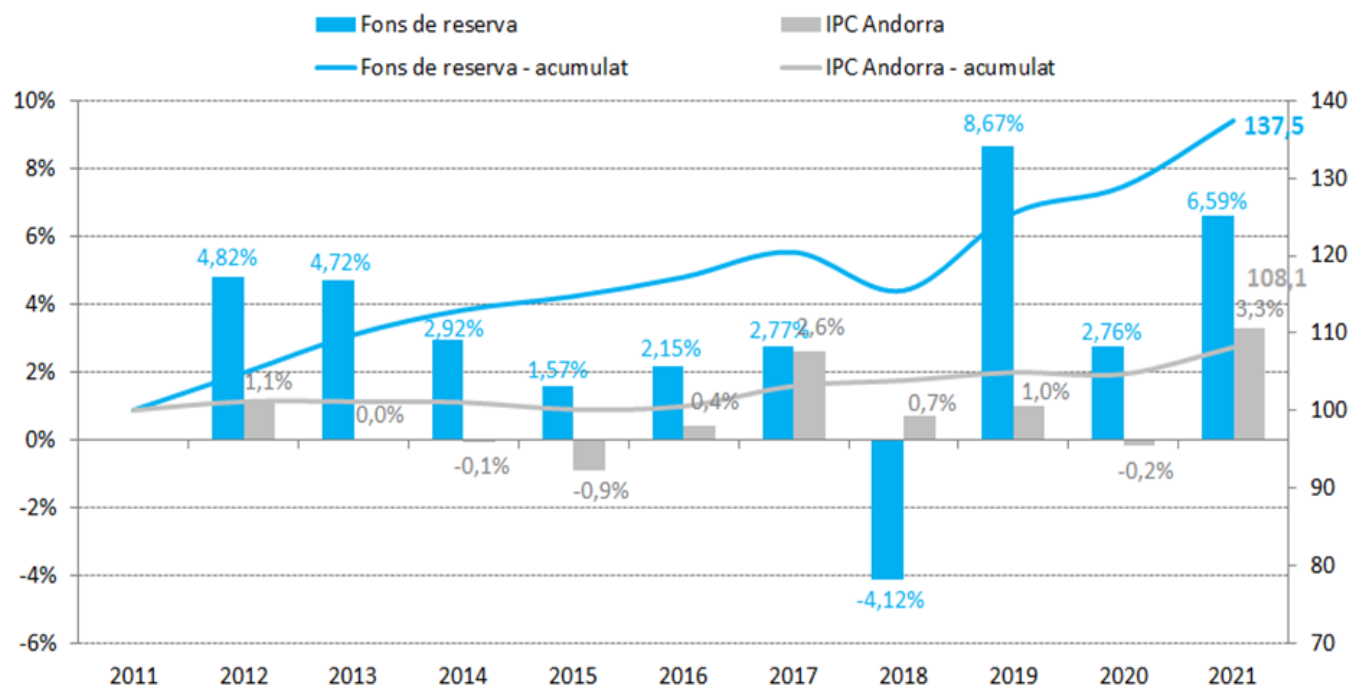


fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2021

Rendibilitat últims 10 anys

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



	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat FRJ - acumulada	37,47%	17,29%
IPC Andorra - acumulada	8,11%	7,58%
Diferencial vs IPC	29,37%	9,71%
Rendibilitat FRJ - anualitzada	3,23%	3,24%
IPC Andorra - anualitzada	0,78%	1,47%
Diferencial vs IPC	2,45%	1,77%



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2021

Disminució de les aportacions de la CASS al FRJ en concepte d'excedents de la branca jubilació

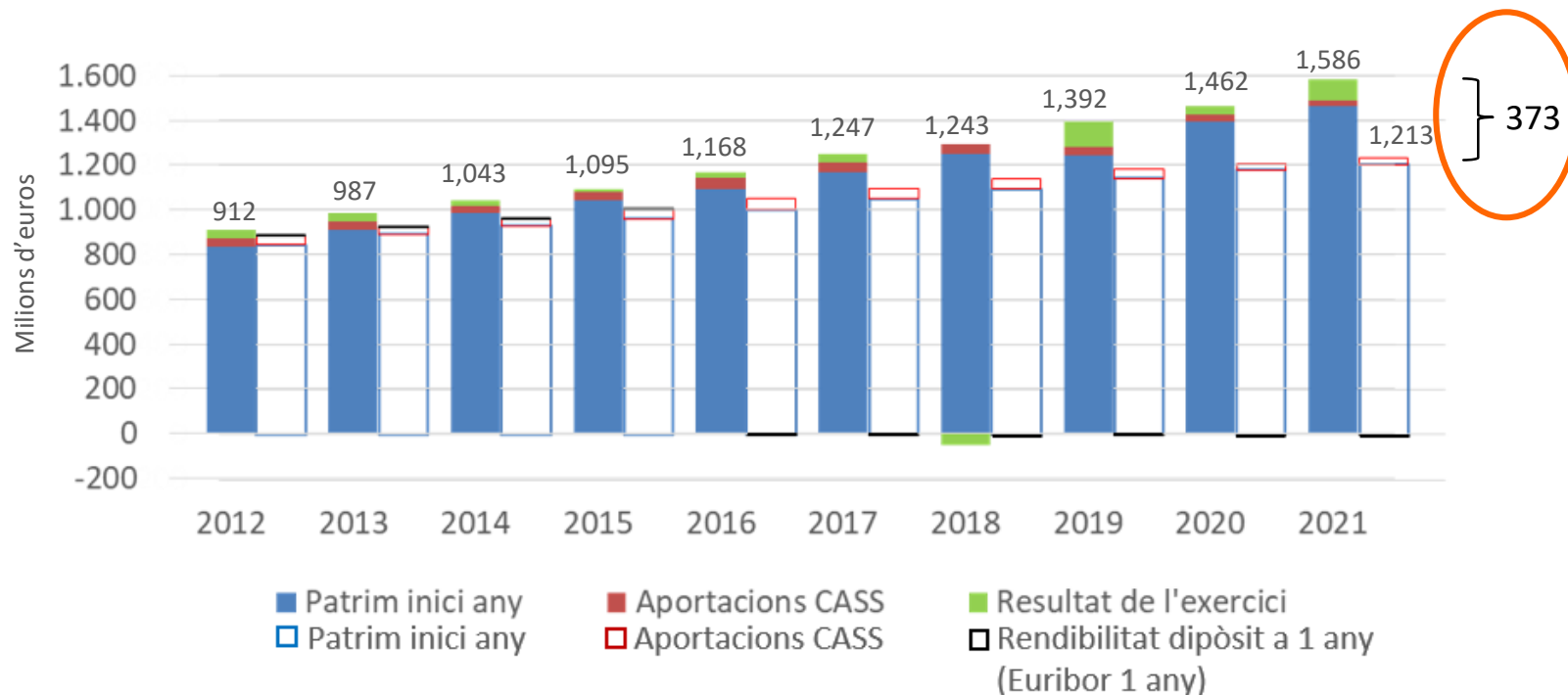
ANY	CARTERA D'ACTIUS DEL FRJ (milions EUR)	VARIACIÓ ANUAL VARIATION DELS ACTIUS DEL FRJ (milions EUR)	APORTACIONS D'EXCEDENTS DE LA BRANCA JUBILACIÓ AL FRJ (milions EUR)	RENDIMENT DE LA CARTERA DEL FRJ (milions EUR)
2018	1.243			
2019	1.392	149,0	41,0	108,0
2020	1.462	70,0	32,3	37,7
2021	1.586	123,0	25,1	97,9
2019-2021		342,0	98,4	243,6



2) Resultat 2021

Comparativa respecte a una inversió en dipòsits durant 10 anys

- El FRJ tindria 373 milions d'euros menys a final del 2021



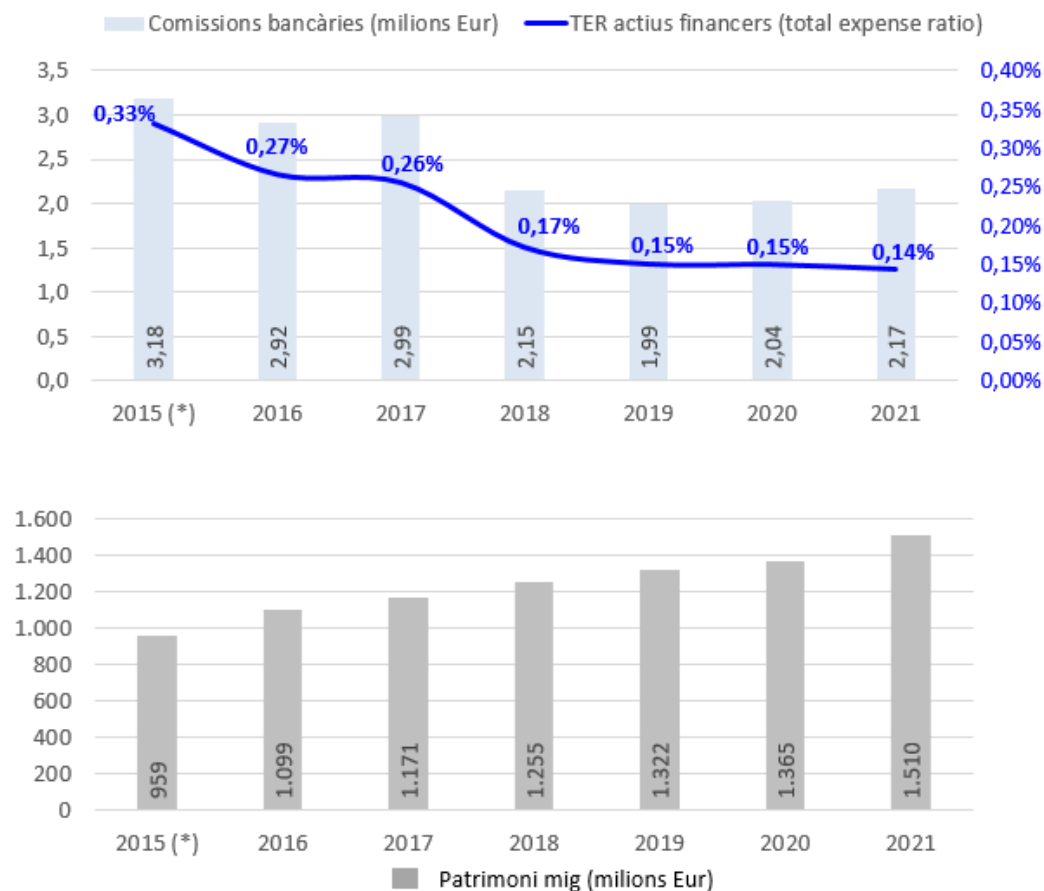
	Últims 10 anys	Últims 5 anys
Rendibilitat FRJ - anualitzada	3,23%	3,24%
IPC Andorra - anualitzat	0,78%	1,47%
Dipòsits a 1 any	-0,02%	-0,31%



fons de reserva
de jubilació

2) Resultat 2021

Costos bancaris (*)



Des del 2015

a) Costos bancaris:
-1,01 milions Eur

b) TER: ↓ 57%
(de 0,33% a 0,14%)

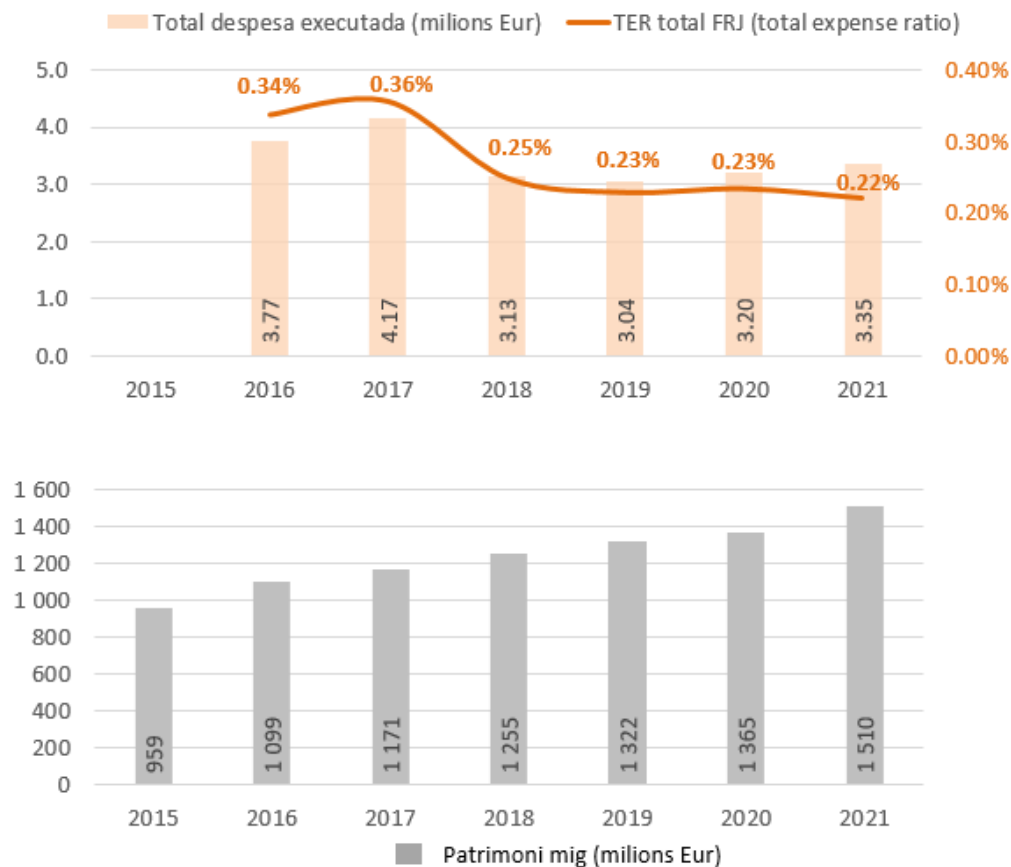
(*) Els costos bancaris inclouen comissions de gestió, custòdia i transacció dels actius financers.



**fons de reserva
de jubilació**

2) Resultat 2021

TER total (*)



(*) El TER total inclou:

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

2) Resultat 2021

Costos totals

► Costos alineats amb els referents internacionals

Table 9.7. Annual fees charged to members, by type of fee, 2020

As a percentage of total assets

	Fees on salaries	Fees on contributions	Fees on assets	Fees on returns/ performance	Other fees (e.g. exit fees, entry fees, switching fees)
Australia			0.4		
Chile	0.5	x	0.3	x	x
Colombia	0.4	x	x	x	0.2
Costa Rica	x	x	0.3	x	x
Czech Republic	x	x	0.8	0.1	0.0
Estonia	x	x	0.6	0.1	0.0
Hungary	x	0.3	0.3	x	--
Korea	x	x	0.5	x	x
Lithuania	x	--	0.6	--	0.0
Mexico	x	x	0.8	x	x
Poland	x	0.0	0.4	0.0	x
Slovak Republic	x	0.1	0.4	0.2	0.0
Slovenia	x	--	0.8	x	--
Spain	x	x	1.0	--	x

Note: "x" means that the type of fee does not exist or is not allowed in the country. "--" means missing data. All the fees are expressed in this Table as a percentage of total assets, even when fees are levied on salaries, contributions or investment income.

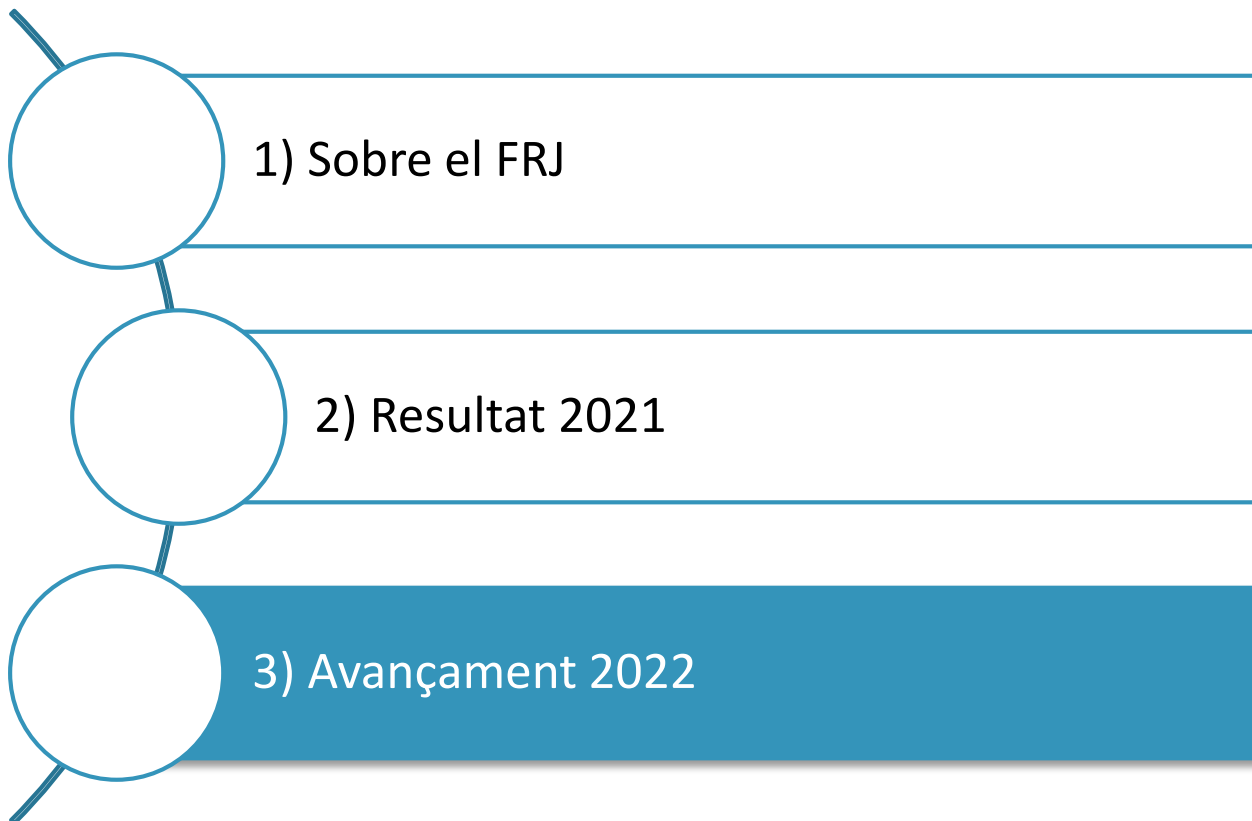
Source: OECD Global Pension Statistics.

Font: OCDE, Pensions at a glance 2021

Costos totals FRJ (*)
2021: 0,22%

(*) Inclou:

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



3) Avançament 2022

Malgrat una previsió de creixement econòmic robust pel 2022, s'està donant un context difícil pels mercats financers. Motius:

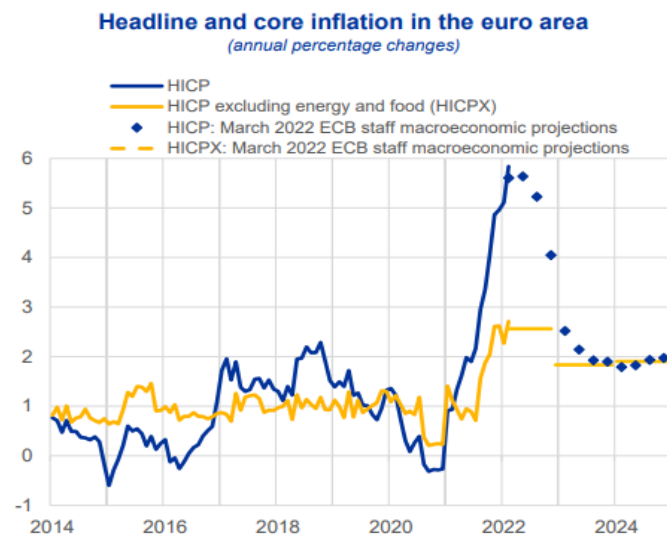
- ➔ **Polítiques monetàries més restrictives dels bancs centrals** davant l'augment important dels preus de béns i serveis.
- ➔ **Factor inesperat: impacte del conflicte Ucraïna-Rússia.**

► Previsions de PIB per 2022 i 2023



Font: FMI World Economic Outlook, gener 2022

► Previsions d'inflació a la zona Euro (2022-2024)



Font: ECB staff macroeconomic projections for the Eurozone

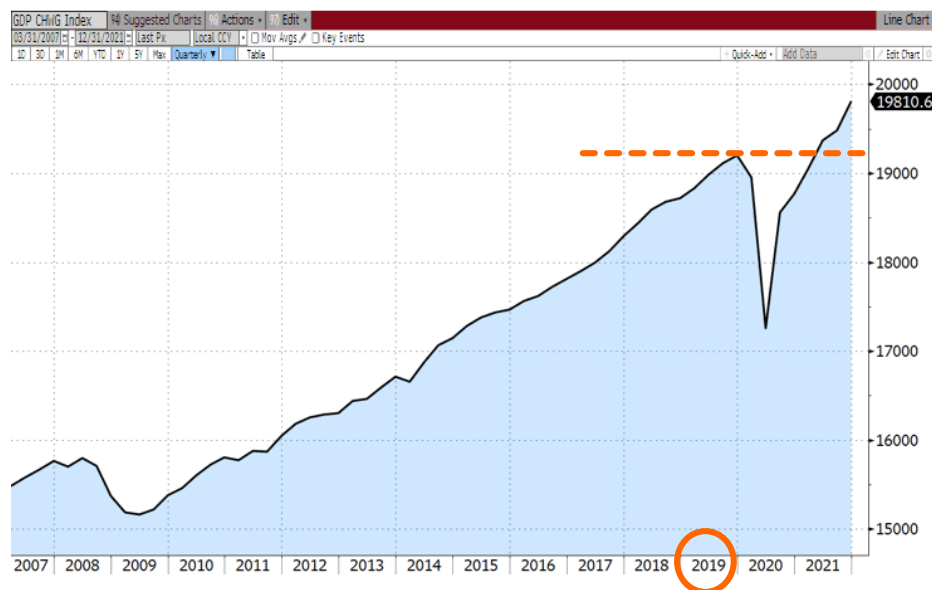


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2022

Una major vacunació i una menor incidència noves variants com l'Òmicron, permet mirar el futur amb optimisme i impulsa la recuperació de sectors molt “tocats” pel Covid.

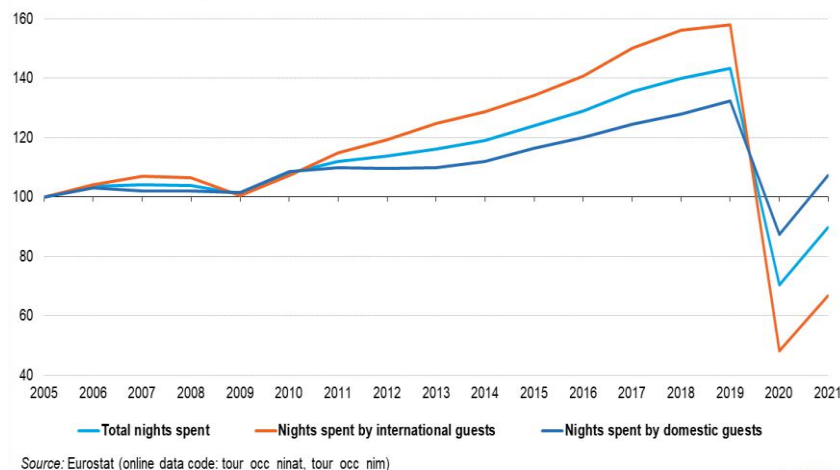
- PIB real dels Estats Units, per damunt nivells pre-pandèmia



Font: Bloomberg, dades fins a 31/12/2021

- Índex de nombre de nits en establiments turístics

Annual estimates - Number of nights spent at tourist accommodation establishments, EU, 2005-2021 (index: 2005=100)



Source: Eurostat (online data code: tour_occ_ninat, tour_occ_nim)

eurostat

Font: Eurostat

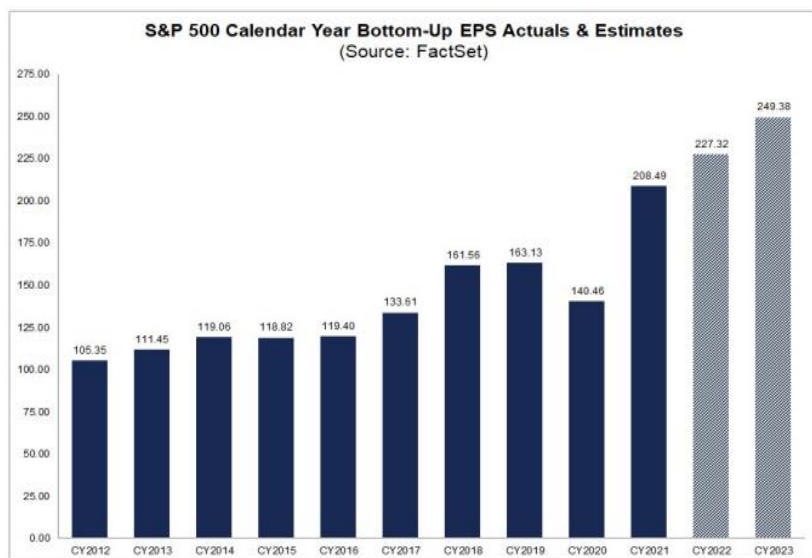


fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2022

Els beneficis i la salut financera de les empreses es mostren resistents.

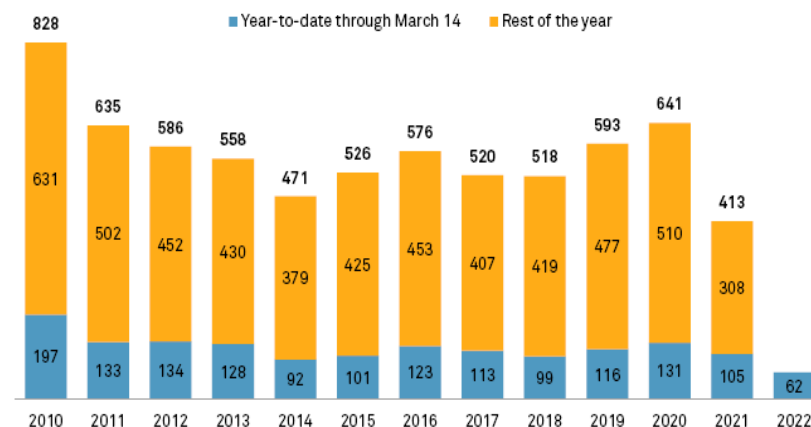
- ▶ Estimació de beneficis consens analistes pel conjunt d'empreses del S&P500 (grans empreses nord-americanes)



Font: Factset Earnings Insights, 18 març 2022

- ▶ Nombre de fallides empresarials als Estats Units

US bankruptcy filings by year



Data compiled March 15, 2022.
Includes S&P Global Market Intelligence-covered U.S. companies that announced a bankruptcy between Jan. 1, 2010, and March 14, 2022.
S&P Global Market Intelligence's bankruptcy coverage is limited to public companies or private companies with public debt where either assets or liabilities at the time of the bankruptcy filing are greater than or equal to \$2 million or private companies where either assets or liabilities at the time of the bankruptcy filing are greater than or equal to \$10 million.
Source: S&P Global Market Intelligence

Font: S&P Global Market Intelligence



fons de reserva
de jubilació

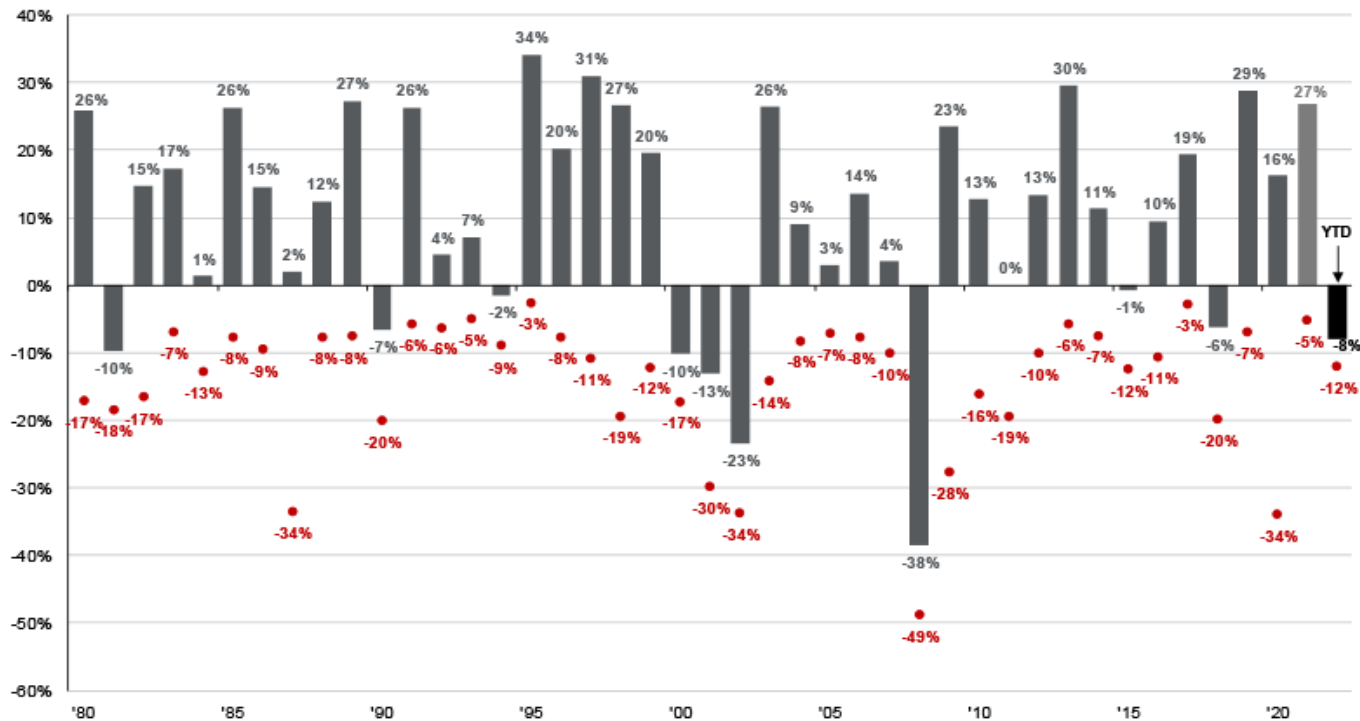
3) Avançament 2022

En anys positius de borsa, les caigudes durant l'any són molt habituals.

- ▶ Rendiment a final d'any respecte les màximes caigudes dins l'any de l'índex S&P500 (grans empreses nord-americanes cotitzades)

S&P intra-year declines vs. calendar year returns

Despite average intra-year drops of 14.0%, annual returns were positive in 32 of 42 years



Source: FactSet, Standard & Poor's, J.P. Morgan Asset Management.

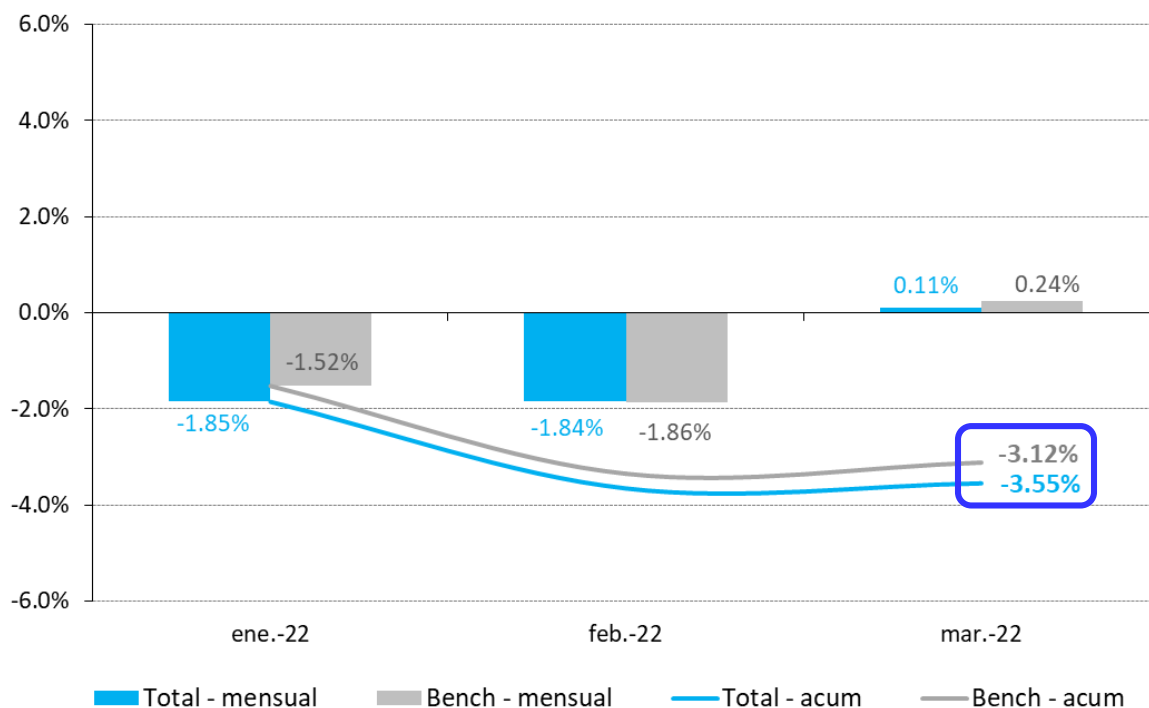
Returns are based on price index only and do not include dividends. Intra-year drops refers to the largest market drops from a peak to a trough during the year. For illustrative purposes only. Returns shown are calendar year returns from 1980 to 2021, over which time period the average annual return was 9.4%.

Guide to the Markets – U.S. Data are as of February 28, 2022.

3) Avançament 2022

Rendibilitat dels actius financers FRJ a 29/03/2022 (*)

- L'augment generalitzat dels tipus d'interès i la incertesa creada pel conflicte d'Ucraïna està ajustant a la baixa les valoracions de gairebé tots els actius.



IPC interanual, de febrer 2021 a febrer 2022: 4,1% (**)

(*) Dades provisionals

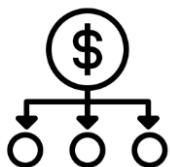
(**) Font: www.estadística.ad, segons nota de premsa del 10/03/2022



fons de reserva
de jubilació

3) Avançament 2022

Com invertim en aquest context



Augment de la diversificació

- Geogràfica
- En actius menys líquids
- 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
- Implementació progressiva



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

CONCLUSIONS



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 encara baixos o negatius i una inflació elevada. 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 recolzar les bones pràctiques i a protegir els interessos dels cotitzants, ja que permet una presa de decisions millor informada en relació a possibles riscos extra financers.



fons de reserva
de jubilació

Gràcies per la
seva atenció



fons de reserva
de jubilació