

SOLVENTIS EOS GLOBAL Plan de Pensiones Informe 1er Semestre 2023



Comentario de mercado

Tras un 2022 marcado de incertidumbre y con mercados bajistas en la mayoría de activos, 2023 ha iniciado el año con subidas en renta variable y renta fija, catapultado por el rebote de un año como el anterior. Las economías empiezan a desacelerarse, siendo impactadas por las políticas monetarias restrictivas que implementaron los bancos centrales para controlar la inflación desbocada originada por el Covid-19. Los últimos datos de crecimiento y consumo empiezan a bajar, mellando la confianza del consumidor y de los empresarios, que se reflejan en unos PMIs a la baja. Adicionalmente, en medio de todo este tensionamiento, el sector bancario ha sufrido altibajos. En Estados Unidos, el Silicon Valley Bank fue el primero en quebrar de una lista de bancos regionales que no pudieron atender la falta de confianza y, consecuentemente, la retirada de depósitos. La Reserva Federal actuó de forma rápida y planteó comprar a valor nominal los bonos en cartera de los bancos regionales disponibles para la venta, no originando así quebranto en la valoración de los bonos y, de esta forma, en la liquidez del banco. Por su parte, Credit Suisse fue absorbido por UBS en una operación de 3trn de francos suizos. La caída de la entidad suiza se originaba por un mensaje de su principal accionista sobre que no iba a tomar más participación en el banco. A pesar de ser por temas regulatorios, la noticia no sentó bien al resto de inversores, originando, en última instancia, su absorción.

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos 250pbs en 2022. Este año los ha elevado hasta el tipo actual del 4%. Si bien es cierto que ya se espera que no se vaya más allá del 4,5%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, fue contundente en el último discurso de política monetaria: no van a pausar las subidas de tipos dado que el objetivo del 2% de inflación todavía está lejos. De hecho, aumentaron las previsiones de inflación de 2025 hasta el 2,3%, reflejando que va a ser más difícil llegar al objetivo de lo que se creía al inicio. Estas últimas previsiones impactaron en la deuda gubernamental del tramo de 2 años, descontando que se iban a mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha dado un respiro a las subidas de tipos en su reunión de junio tras 10 subidas de tipos y situar el rango terminal en 5-5.25%, si bien argumentando que deberán incrementar las tasas 50 puntos básicos adicionales. Al entrar antes en el ciclo monetario, Estados Unidos tiene una inflación diferente a la vista en el viejo continente, con la inflación de bienes en el 1% y con la de servicios que se resiste a bajar. Esta subida de precios en servicios se mantiene elevada por su fuerte correlación con los salarios, factor que, a pesar de haberse moderado, sigue con subidas significativas superiores al 4%. Será necesario una desaceleración en el mercado laboral para poder desaguar este tipo de inflación y llevarlo al objetivo del 2%.

En el Reino Unido, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados, sobretodo la inflación general, guiada, mayoritariamente, por el precio de la energía. En esta situación, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a subir tipos a un ritmo más rápido del esperado, sorprendiendo en la última reunión subiendo tipos 50pbs respecto a los 25 esperados. El tramo corto de la curva británica es la que ha experimentado una mayor subida de tipos respecto a sus comparables.

Por la parte de la economía china, a lo largo del año seguimos viendo signos de debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de China (PBoC) ha seguido estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el primer semestre de 2023 con subidas significativas. A diferencia del año pasado, que las compañías de sesgo tecnológico eran las que caían más, este año son las que han rebotado de forma más fuerte, muestra de la mayor beta que tienen. El índice representante de estas compañías es el Nasdaq, que cierra el primer semestre del año con una revaloración del +31.7%. A nivel europeo, la mayoría de los índices suben doble dígito, cerrando el periodo cercano al +16%. Si miramos por sectores, la tecnología sigue siendo el sector que más ha contribuido a los índices. En renta fija, y con el colchón de tipos de interés acumulado el año anterior, el activo ha tenido un buen comportamiento en términos generales. Los bonos corporativos se ha comportado mejor que los gubernamentales, en especial el segmento high yield. Por parte de los tipos de interés, las rentabilidades de los bonos a 10 años han disminuido durante los últimos 6 meses, mientras que la parte más corta ha ampliado significativamente, poniendo en precio las futuras subidas de tipos adicionales.

En los próximos meses cobra especial importancia seguir la evolución del PIB de las diferentes economías para determinar si se entra en una recesión o se llega al deseado soft landing. Los datos de inflación y de mercado laboral determinarán cuan duramente siguen aplicando la política monetaria los bancos centrales, de forma que será clave su impacto en el crecimiento.

En cuanto a compañías será clave ver cómo evolucionan los volúmenes. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en el último trimestre vimos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes. Estaremos muy atentos a la evolución de estas dinámicas

Fiscalidad *

Fiscalidad de las aportaciones. Se reducirán de la Base Imponible General del IRPF las aportaciones realizadas al Plan. Desde el 1 de enero de 2021, el límite máximo de estas reducciones será la menor de las dos siguientes cantidades:

- 1.500 euros anuales.
- El 30% sobre la suma de rendimientos netos del trabajo y actividades económicas.

Además de las citadas reducciones, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rentas a integrar en la base imponible o las obtenga en cuantía inferior a 8.000 € podrán reducir de su base imponible las aportaciones realizadas al plan del que sea participe el cónyuge, con el límite máximo de 1.000 € anuales.

* A excepción de los territorios forales de Bizkaia, Gipuzkoa, Álava y Navarra

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Nombre:	Solventis EOS RV FP
Código DGSFP:	F1742
Nº Registro DGSFP Plan:	N4655
Categoría DGSFP:	Renta Variable Internacional
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [30/06/2023]:	6.150,85
Valor liquidativo [30/06/2023]:	157,4385
Índice de referencia (Benchmark):	100% MSCI World Net EUR

NIVEL DEL RIESGO¹

1	2	3	4	5	6	7
Riesgo bajo						Riesgo alto

OBJETIVO

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR, a efectos únicamente comparativos e informativos.

Entidad Gestora y Promotora	Arquipensiones E.G.F.P., S.A.
Entidad Comercializadora y Gestora de Activos	Solventis S.V, S.A.
Entidad Depositaria:	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

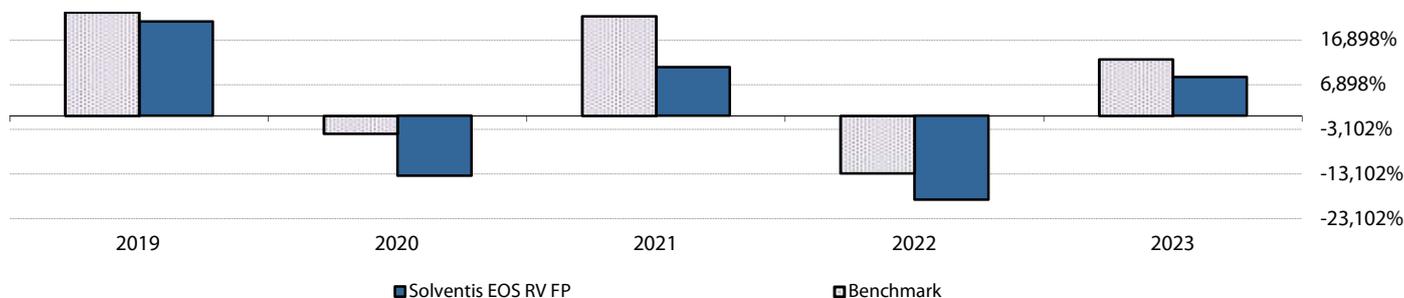
COMISIONES

Comisión de gestión (sobre Patrimonio):	1,50%
Comisión de gestión (sobre Resultados):	-
Comisión de depositario:	0,10%
Comisión de suscripción:	-
Comisión de reembolso:	-
TER ² :	-

RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2023	4,10%	-0,59%	0,20%	1,37%	-0,24%	3,59%	-	-	-	-	-	-	8,63%
2022	-2,11%	-3,10%	-2,04%	-2,41%	-0,80%	-9,26%	9,46%	-4,65%	-8,84%	7,49%	2,97%	-5,58%	-18,83%
2021	-0,54%	3,05%	6,20%	0,06%	2,70%	-0,78%	-0,24%	0,87%	-3,41%	3,44%	-3,69%	3,10%	10,80%
2020	-3,14%	-9,58%	-23,09%	8,98%	0,64%	3,88%	0,34%	1,13%	1,33%	-3,06%	10,75%	2,19%	-13,42%
2019	9,23%	2,41%	0,00%	4,63%	-5,59%	3,50%	-0,88%	-2,92%	2,10%	-0,36%	4,65%	3,31%	21,04%

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK



ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	3,59%	Volat. Fondo:	13,9%
Acumulada año 2023:	8,63%	Volat. Benchmark:	14,1%
3 Últ. meses:	4,76%	Beta:	0,85
12 Últ. meses:	8,03%	Correlación:	0,86
3 Últ. años:	10,21%	R2:	0,74
5 Últ. años:	-8,96%	Alpha:	-6,27
Mayor subida mensual:	10,75%	Ratio Sharpe:	0,21
Mayor caída mensual:	-23,09%	Tracking Error:	7,4%
% Meses en positivo:	60,45%	Ratio Información:	-1,07

Cálculos realizados en un intervalo de 12 meses

EVOLUCIÓN DEL FONDO



¹ Este indicador se basa en la volatilidad de los precios en los últimos cinco años, y es un indicador de riesgo absoluto. Los datos históricos pueden no ser un indicador fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. La categoría de riesgo indicada no está garantizada y puede variar a lo largo del tiempo. La calificación más baja no significa que la inversión esté libre de riesgos.

² Los gastos corrientes son los soportados por el fondo en el ejercicio precedente. No obstante, este importe podrá variar de un año a otro. Datos actualizados según el último informe anual disponible.

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	94,6%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	5,4%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	100,0%

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	88,6%	6,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	5,4%	-
Otros	-	-
TOTAL	94,0%	6,0%

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
USD	67,7%	-	0,9%	-	68,6%
EUR	24,5%	-	4,5%	-	28,9%
GBP	2,4%	-	-0,0%	-	2,4%
CHF	-	-	0,0%	-	0,0%

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
Microsoft Corp	Renta Variable	6,15%
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF EUR	Renta Variable	6,04%
Apple Inc	Renta Variable	5,61%
Accenture PLC	Renta Variable	4,97%
Johnson & Johnson	Renta Variable	4,31%
S&P Global Inc	Renta Variable	4,27%
Linde PLC	Renta Variable	4,23%
General Motors Co	Renta Variable	4,17%
Mondelez International Inc	Renta Variable	4,00%
Caterpillar Inc	Renta Variable	3,91%
TOTAL		47,67%

Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	5,4%	Renta Variable	88,6%
EUR	4,5%	Tecnología Información	22,6%
USD	0,9%	Prod. Consumo No Básico	14,5%
CHF	0,0%	Finanzas	13,3%
GBP	0,0%	Salud	9,7%
		Prod. Primera Necesidad	8,5%
		Industrial	8,0%
		Energía	4,5%
		Química	4,2%
		Serv. Utilidad Pública	3,3%

Por Categoría de Fondos

Renta Variable	6,0%
Japan	6,0%
European Region	0,0%

El material incluido en esta presentación es publicado por GRUPO SOLVENTIS. Esta información no constituye actividad publicitaria, no forma parte de documento de oferta pública, ni una oferta o invitación de suscripción o compra de cualquier valor o instrumento financiero derivado del mismo. Asimismo, ni esta información ni ninguna parte de la misma constituirá el fundamento de cualquier contrato o compromiso de cualquier otra naturaleza. Proporcionamos este documento sin conocer exactamente su perfil de riesgo, que se establecerá a través de una prueba de idoneidad previo a cualquier relación contractual con Vd. Antes de toda suscripción o compra de las acciones o participaciones representativas del capital o patrimonio de la IIC se recomienda leer atentamente el folleto más reciente y consultar el último informe financiero publicado disponible gratuitamente en el domicilio de GRUPO SOLVENTIS o contactando con el departamento de atención al cliente de la misma. Asimismo pueden consultarse en la página web www.solventis.es. La venta, enajenación, intermediación, suscripción, posterior reembolso o transmisión de las acciones o participaciones deberán realizarse a través de los intermediarios financieros habilitados al efecto. Antes de invertir en la IIC, invitamos a los inversores a consultar a sus propios asesores jurídicos y fiscales. Habida cuenta de los riesgos de orden económico y bursátil, no puede prestarse garantía alguna de que la IIC alcancen sus objetivos. El valor de las acciones o participaciones puede tanto disminuir como aumentar. La rentabilidad se indica neta de comisiones de gestión e intereses netos. Los resultados pasados no determinan resultados futuros. Los resultados pueden verse afectados por las fluctuaciones de los tipos de cambio.