SOLVENTIS EOS Plan de Pensiones
Informe 3er Trimestre 2018

Comentario de mercado

Europa ha continuado durante este trimestre el rumbo de crecimiento positivo, así como logrado unos indicadores adelantados que denotan una peor salud que en meses anteriores. Durante el año anterior la inflación hizo un amago de recuperación, y poco a poco el objetivo que se marcó el Banco Central Europeo está cada vez más cerca. Aun con todo el BCE ha comenzado a replegar velas, reduciendo el ritmo del QE y poniéndole fecha de caducidad en diciembre de 2018, eso sí dejando la puerta abierta a una prolongación de los estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019. La disminución en las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el pasado año se desvelaron diversas incógnitas tales como el resultado de las elecciones francesas, los primeros pasos del Brexit, etc. En el plano político durante este tercer trimestre de 2018, hemos asistido a una crisis confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno y la no finalización de las negociaciones del Brexit, que siguen generando dudas a la comunidad inversora. En los últimos tiempos también hemos presenciado una intensa crisis migratoria, que ha enfrentado las visiones de distintos países pertenecientes a la Unión Europea y añadiendo así tensión a los mercados. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,16.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Además, Trump se enfrenta a las elecciones "intermedias" con un escenario bastante incierto, esto podría añadir volatilidad a los mercados. Entre tanto, la Reserva Federal ha cambiado su escenario base de tres subidas de tipos durante el año 2018 a cuatro.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos. El anfitrión de la Casa Blanca no se ha quedado ahí, sino que ha señalado también a Europa diciendo que "eran tan malos como China, pero más pequeños", este hecho supuso una crisis entre EEUU y Europa, la cual parece haberse relajado durante este trimestre gracias a las conversaciones mantenidas entre los mandatarios europeos y americanos. El intercambio de golpes entre EEUU y China podría acabar impactando negativamente en el crecimiento del PIB y eso sí sería un efecto a vigilar muy de cerca.

El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, la segunda vuelta de las elecciones brasileñas, la implementación de las políticas de Trump, las consecuencias de la guerra comercial, el impacto que la reciente crisis de emergentes tiene sobre las divisas, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 3,5%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.632 mil millones de euros a septiembre de 2018. La política del banco esta comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 3,5%.

La inflación ha hecho acto de presencia, acercándose poco a poco al objetivo óptimo del 2-3% marcado por las autoridades monetarias. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia arriba. Por su parte la prima de riesgo española se ha tensionado, y a finales de septiembre se situó en 115 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este tercer trimestre. La renta variable en Europa ha caído durante el tercer trimestre un -2,13% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. ha subido un 7,2% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

La volatilidad se ha mantenido en niveles anormalmente bajos los últimos años, si bien es cierto se han visto repuntes de ella recientemente. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 15x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados de mediados de año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas en el curso anterior. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya anticipa o tan solo resultados buenos y en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

Fiscalidad *

Las aportaciones realizadas a sistemas de previsión social podrán reducirse en la base imponible del I.R.P.F. hasta el menor de las cantidades siguientes:

a) El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.
b) 8.000 € anuales. Asimismo, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rendimientos netos del trabajo ni de actividades económicas, o los obtenga en cuantía inferior a 8.000 € anuales, podrán reducir en la base imponible las aportaciones realizadas a los sistemas de previsión social de los que sea partícipe, mutualista o titular dicho cónyuge, con el límite máximo de 2.500 € anuales.

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

Solventis EOS RV FP

28 de septiembre de 2018

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Nombre F.P.:	Solventis EOS RV FP
Nº registro DGS:	F1742
Nombre P.P.:	Solventis EOS PP
Nº registro DGS:	N4655
Categoría:	Renta Variable Euro
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [28/09/2018]:	5.466,94
Valor liquidativo [28/09/2018]:	175,7421
Índice de referencia (Benchmark):	100% STXE 600 EUR

NIVEL DEL RIESGO[1]

1	2	3	4	**5**	6	7

Riesgo bajo — Riesgo alto

OBJETIVO

El objetivo del fondo, a medio-largo plazo, es obtener una rentabilidad superior a la ofrecida por los principales índices bursátiles europeos. La gestión de las inversiones del Fondo buscará maximizar el binomio rentabilidad-riesgo dentro de una adecuada política de diversificación y compensación de riesgos.

Entidad Gestora y Promotora:	Arquipensiones E.G.F.P., S.A.
Entidad Comercializadora y Gestora de Activos:	Solventis A.V., S.A.
Entidad Depositaria:	Santander Securities Services, S.A.
Auditora:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Gestora:	www.solventis.es

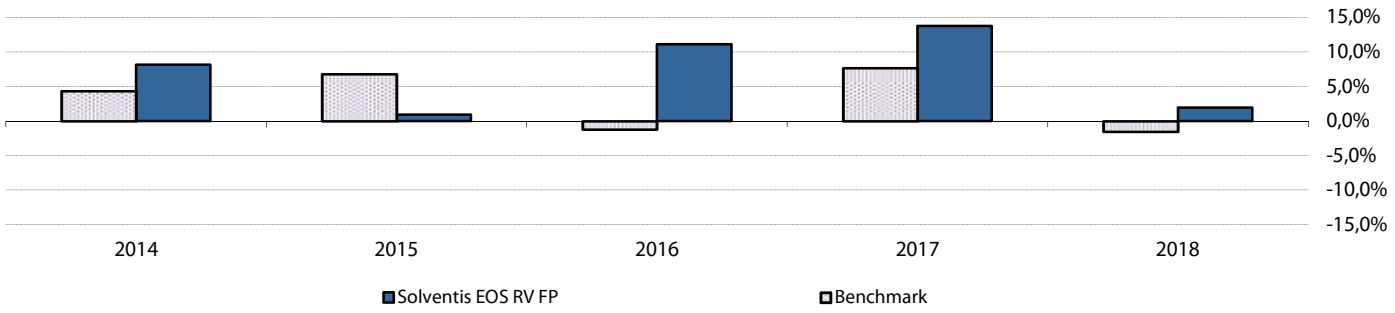
COMISIONES

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
2018	1,80%	-2,49%	-1,89%	1,87%	0,89%	0,18%	0,52%	-0,11%	1,21%	-	-	-	**1,91%**
2017	2,06%	1,74%	3,11%	2,93%	1,94%	-1,83%	1,09%	-0,30%	3,02%	1,39%	-3,02%	1,04%	**13,75%**
2016	-8,14%	-1,16%	5,05%	2,54%	-1,92%	-2,41%	7,16%	-0,81%	1,89%	1,25%	4,71%	3,37%	**11,09%**
2015	4,27%	5,12%	1,32%	0,97%	1,86%	-4,50%	1,31%	-5,46%	-2,07%	0,61%	1,84%	-3,71%	**0,92%**
2014	0,60%	4,56%	0,49%	-0,23%	2,72%	0,05%	-3,42%	1,41%	-1,70%	-0,84%	4,25%	0,27%	**8,16%**

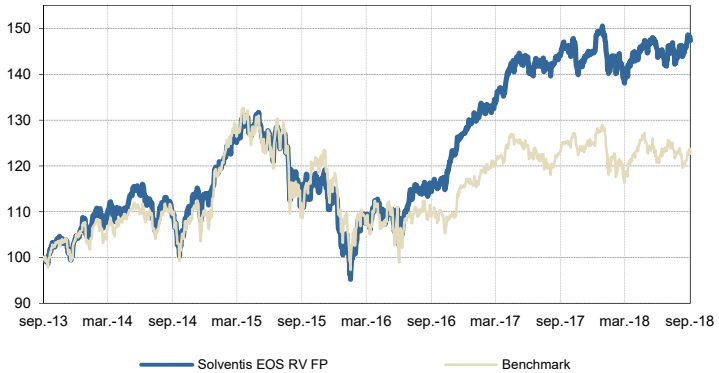
RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK



ESTADÍSTICAS

Rentabilidad		Risk	
Último mes:	1,21%	Volat. Fondo:	8,9%
Acumulada año 2018:	1,91%	Volat. Benchmark:	10,4%
3 Últ. meses:	1,62%	Beta:	0,72
12 Últ. meses:	1,25%	Correlación:	0,85
3 Últ. años:	27,06%	R2:	0,72
5 Últ. años:	48,57%	Alpha:	2,45
Mayor subida mensual:	7,16%	Ratio Sharpe:	0,24
Mayor caída mensual:	-8,14%	Tracking Error:	5,5%
% Meses en positivo:	66,23%	Ratio Información:	0,47

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.

Solventis EOS RV FP

COMENTARIO DE GESTIÓN

El mes de septiembre acoge tanto la vuelta al cole de los niños como la vuelta al trabajo de los más mayores. Con ella, reaparecen las prisas, atascos y preocupaciones. En el caso de los analistas financieros dichas preocupaciones son los potenciales riesgos que existen en el mercado de aquí a final de año. Éstos son: el tensionamiento de la relación entre Europa e Italia, las elecciones en Brasil, la resolución del Brexit y las elecciones intermedias en Estados Unidos. Todo ello augura un final de año marcado por la volatilidad, si bien esto no debe alarmarnos, ya que dicha volatilidad es una característica innata de la renta variable. Durante este mes hemos reducido nuestra posición en Peugeot y Vopak y hemos introducido en nuestra cartera otras compañías como FCA y Prosegur Cash. Después de éstas y otras operaciones, la posición de caja neta se sitúa en un 10,5%. Respecto a los mayores contribuidores a la rentabilidad destacaríamos: Atalaya Mining, que se ha visto beneficiada por la recuperación del precio del cobre tras varios meses de caídas y BW LPG que ha recogido con los brazos abiertos el reciente aumento del precio de los fletes. Respecto a los mayores detractores destacaríamos: Draegerwerk que ha sufrido la rebaja de recomendación por parte de un bróker alemán, alertando de un posible "profit warning" en la próxima presentación de resultados y Akwel (antigua MGI Coutier) que ha publicado un recorte de sus previsiones para este año 2018.

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	88,0%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	12,0%	-
Otros	-	-
TOTAL	**100,0%**	**100,0%**

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	88,0%	0,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	12,0%	-
Otros	-	-
TOTAL	**100,0%**	**0,0%**

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
SBM Offshore NV	Renta Variable	5,34%
Renault SA	Renta Variable	5,08%
Greenalia SA	Renta Variable	4,13%
Atalaya Mining PLC	Renta Variable	4,07%
Bollore SA	Renta Variable	3,98%
Koninklijke Vopak NV	Renta Variable	3,36%
Robertet SA	Renta Variable	3,15%
GRF/ACSVT B 0,05	Renta Variable	2,92%
Dixons Carphone PLC	Renta Variable	2,84%
Antofagasta PLC	Renta Variable	2,82%
TOTAL		**37,70%**

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	67,3%	-	7,9%	-	75,2%
GBP	13,2%	-	2,0%	-	15,2%
NOK	4,6%	-	0,0%	-	4,6%
CHF	2,1%	-	-0,0%	-	2,1%
Otros	0,9%	-	2,1%	-	3,0%

Por Sectores en Inversión Directa	
Liquidez	**12,1%**
EUR	7,9%
DKK	2,1%
GBP	2,0%
CHF	0,1%
Otros	0,0%

Renta Variable	**88,0%**
Química	16,9%
Industrial	14,9%
Prod. Consumo No Básico	13,7%
Energía	11,8%
Prod. Primera Necesidad	9,9%
Salud	7,3%
Serv. Utilidad Pública	4,1%
Bienes Consumo No Cicli.	4,0%
Tecnología Información	2,1%
Bienes Consumo Cicli.	1,9%

Por Categoría de Fondos	
Renta Variable	**0,0%**
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