

SOLVENTIS EOS Plan de Pensiones

Informe 1er Trimestre 2021



Comentario de mercado

El primer trimestre de 2021 ha estado marcado por la recuperación de la economía americana: por un lado, la campaña de vacunación está siendo muy eficaz con 45 dosis administradas por cada 100 personas (dato de finales de marzo), y por otro, las medidas de estímulo fiscal articuladas a través de un último paquete de ayudas aprobado por el Congreso en marzo de \$1,9 billones (10% del PIB americano). Adicionalmente, tanto los indicadores adelantados como los datos del mercado laboral apuntan a una salida rápida de USA de la crisis pandémica. Con todo, la Reserva Federal (Fed) ha revisado al alza su estimación del crecimiento del PIB del 4,2% al 6,5% en el 2021, a la vez aumentando las expectativas de la inflación subyacente del 1,8% al 2,4%.

En Europa, la recuperación está siendo más gradual, en línea con el progreso de la vacunación más lento y los estímulos más moderados. No obstante, las perspectivas macroeconómicas están mejorando, hecho que se refleja en la revisión por parte del FMI del crecimiento del PIB de la Eurozona, de un 4,2% a un 4,4% en el 2021. La inflación, según la institución, alcanzará un 1,8% este año, frente al 0,4% en el 2020 y 1,4% en el 2019. La subida del petróleo, de otras materias primas y el efecto base del año pasado son los principales catalizadores de la presión inflacionista actual.

España puede ser uno de los países de la UE que más tarden en recuperarse; dada la fuerte contracción del 10,8% registrada en 2020, ni el 6,4% del crecimiento del PIB que prevé el FMI para España en 2021 sería suficiente para regresar al nivel pre-crisis antes del 2023. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de febrero con 2,2 millones de pasajeros, un 86,8% menos que en el mismo mes del año pasado.

Los mercados han ido adaptándose a este panorama de mayor crecimiento e inflación con una salida de la deuda gubernamental en renta fija y con una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable.

El bono americano a 10 años ha alcanzado 1,75% en TIR frente al 0,95% a principios del año. En línea con la determinación de la Fed de seguir con la política monetaria laxa, los tipos a corto plazo se han mantenido estables, lo que producido que la curva americana incrementa de forma pronunciada su pendiente. El bono a 10 años ligado a la inflación americana cerró marzo descontando de media un 2,3% de inflación. Movimientos parecidos, aunque de menor magnitud, han pasado en la curva de tipos alemana.

Los diferenciales de crédito se han ampliado ligeramente, aunque siguen cerca de los mínimos, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +52pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el XOver, referencia para la deuda de alto rendimiento, en +254 pb (desde los +240 pb.).

Las bolsas han celebrado la vuelta al ciclo con una fuerte revalorización de los sectores más rezagados como los bancos, los autos o los viajes. De hecho, las subidas en el primer trimestre se explican, exclusivamente, por las rentabilidades de los valores tipo value, ya que las acciones tipo growth se han quedado prácticamente planas, hecho reflejado en los rendimientos de los índices Russell 1000 Value y Russell 1000 Growth, +11,2% y +0,9%, respectivamente. El S&P 500 ha subido un 6,2%, el EuroStoxx50 un 10,3% y el Ibex 35 un 6,3%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 22% para terminar el trimestre a \$64 por barril. El oro ha caído un 8%, situándose a \$1,712 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 4%.

Hoy por hoy, el proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: en el primer trimestre se juntaron buenos datos macro, sólidos resultados empresariales, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y la campaña de vacunación. Las tasas de ahorro personal se mantienen elevadas, lo que implica un marcado repunte de la demanda, una vez superada la pandemia. El entorno actual de la recuperación macroeconómica con ayudas centradas en la innovación y tecnologías limpias parece favorable tanto para los valores ligados al ciclo, como para las temáticas seculares. Hay que contar con un aumento de la presión inflacionista en los próximos meses, pero al mismo tiempo recordar que, en el avance tecnológico acelerado por la pandemia, no hay vuelta atrás. La evolución del covid-19 y del proceso de vacunación, la reacción de bancos centrales al aumento de la inflación y la subida de impuestos en los Estados Unidos suponen los mayores riesgos para la continuación de subidas.

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:

- 2.000 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 partícipe 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 |
| ISIN: | F1742 |
| Nº Registro CNMV: | N4655 |
| Categoría CNMV: | Renta Variable Euro |
| Horizonte temporal: | - |
| Divisa: | EUR |
| Fecha de registro: | 04/01/2012 |
| Patrimonio en miles [31/03/2021]: | 7.039,69 |
| Valor liquidativo [31/03/2021]: | 175,4294 |
| Índice de referencia (Benchmark): | 100% STXE 600 EUR |

NIVEL DEL RIESGO¹

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|-------------|-------------|
| 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: | Caceis Bank Spain, S.A. |
| Auditor: | KPMG Auditores, S.L. |
| Enlace web Comercializadora | www.solventis.es |

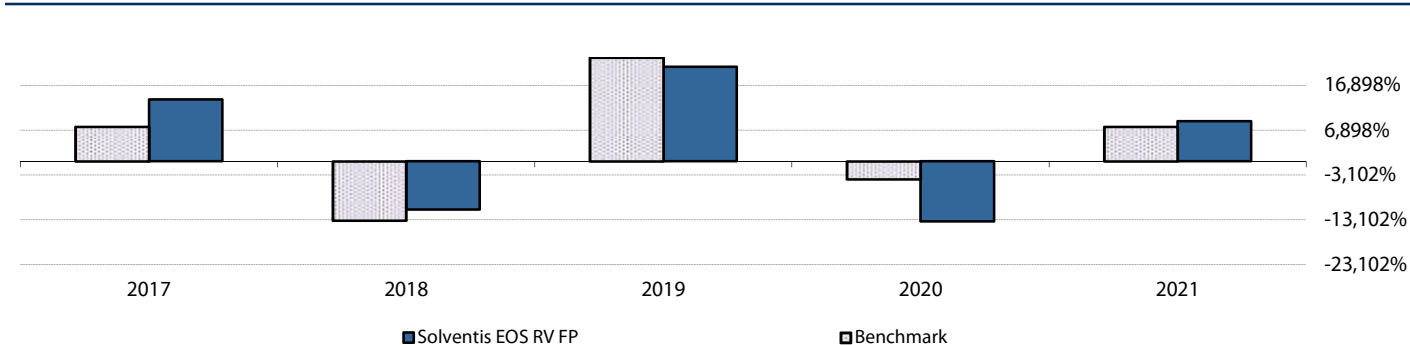
COMISIONES

| | |
|---|-------|
| 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 |
|------|--------|--------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|----------------|
| 2021 | -0,54% | 3,05% | 6,20% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,86% |
| 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% |
| 2018 | 1,80% | -2,49% | -1,89% | 1,87% | 0,89% | 0,18% | 0,52% | -0,11% | 1,20% | -4,81% | -2,49% | -5,72% | -10,83% |
| 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% |

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

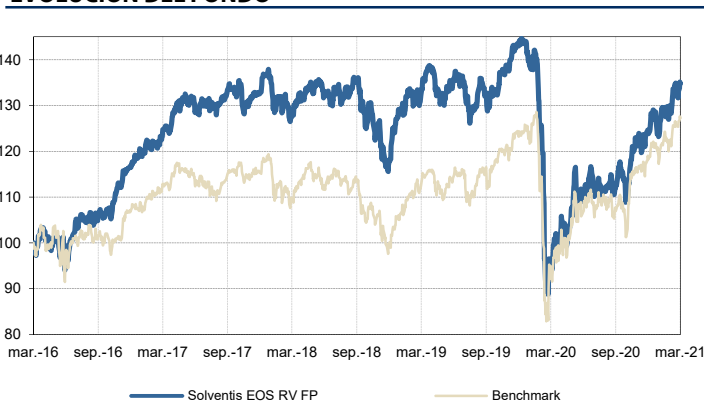


ESTADÍSTICAS

| Rentabilidad | Riesgo | | |
|-----------------------|---------|--------------------|-------|
| Último mes: | 6,20% | Volat. Fondo: | 16,5% |
| Acumulada año 2021: | 8,86% | Volat. Benchmark: | 18,9% |
| 3 Últ. meses: | 8,86% | Beta: | 0,76 |
| 12 Últ. meses: | 39,92% | Correlación: | 0,86 |
| 3 Últ. años: | 4,45% | R2: | 0,74 |
| 5 Últ. años: | 34,80% | Alpha: | 11,97 |
| Mayor subida mensual: | 10,75% | Ratio Sharpe: | 2,11 |
| Mayor caída mensual: | -23,09% | Tracking Error: | 9,7% |
| % Meses en positivo: | 64,49% | Ratio Información: | 0,47 |

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) | 92,9% | 100,0% |
| Renta Fija (RF) | - | - |
| Commodities (CM) | - | - |
| Liquidez (LQ) | 7,1% | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% |

| Clase | Inv. Directa | Inv. Fondos |
|---------------------|---------------|-------------|
| Renta Variable (RV) | 92,9% | 0,0% |
| Renta Fija (RF) | - | - |
| Commodities (CM) | - | - |
| Liquidez (LQ) | 7,1% | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL | 100,0% | 0,0% |

10 PRINCIPALES POSICIONES

| Instrumento financiero | Clase | %Patrim |
|--------------------------------|----------------|---------------|
| Stellantis NV | Renta Variable | 5,12% |
| SBM Offshore NV | Renta Variable | 4,91% |
| Construcciones y Auxiliar de F | Renta Variable | 3,68% |
| Elis SA | Renta Variable | 3,64% |
| AMS AG | Renta Variable | 3,38% |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV | Renta Variable | 3,34% |
| KION Group AG | Renta Variable | 3,18% |
| Porsche Automobil Holding SE | Renta Variable | 3,02% |
| Air Liquide SA | Renta Variable | 2,98% |
| International Consolidated Air | Renta Variable | 2,96% |
| TOTAL | | 36,21% |

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

| Por Divisa | RV | RF | LQ | CM | TOTAL |
|------------|-------|----|-------|----|-------|
| EUR | 87,1% | - | 7,1% | - | 94,1% |
| CHF | 3,4% | - | 0,0% | - | 3,4% |
| GBP | 1,3% | - | -0,0% | - | 1,3% |
| DKK | 1,2% | - | 0,0% | - | 1,2% |

Por Sectores en Inversión Directa

| Liquidez | 7,1% | Renta Variable | 92,9% |
|----------|------|--------------------------|-------|
| EUR | 7,1% | Industrial | 30,1% |
| CHF | 0,0% | Prod. Consumo No Básico | 15,1% |
| DKK | 0,0% | Salud | 9,5% |
| GBP | 0,0% | Química | 9,0% |
| | | Tecnología Información | 7,1% |
| | | Indices | 6,3% |
| | | Prod. Primera Necesidad | 5,0% |
| | | Energía | 4,9% |
| | | Serv. Utilidad Pública | 4,5% |
| | | Bienes Consumo No Cícli. | 1,4% |

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 tipos de cambio.