

# SOLVENTIS CRONOS Plan de Pensiones Informe 1er Trimestre 2022



## Comentario de mercado

El primer trimestre del año ha estado marcado tanto por la inquietud generada por el conflicto bélico como por la normalización de la política monetaria de los principales Bancos centrales con el objetivo de hacer frente a las presiones inflacionistas. Estos dos factores dejaron en segundo plano el escenario de finales de 2021, donde el mercado estaba focalizado en las restricciones ocasionadas por la variante ómicron, o los problemas relativos a la cadena de suministros y como afectaban a la recuperación económica.

La guerra en Ucrania ha sido un foco de incertidumbre relevante, añadiendo volatilidad en los mercados, ante la dificultad de predecir tanto el desenlace final de las negociaciones como el plazo de estas y los efectos derivados. A medida que avanzaba el conflicto se desencadenaron todo tipo de sanciones desde occidente a Rusia, con el objetivo de reducir las capacidades económicas de Rusia. Es importante destacar que las medidas aplicadas por EEUU han sido más agresivas que las aplicadas hasta el momento por Europa. Estados Unidos limitaba las conexiones entre el sistema financiero estadounidense y las empresas rusas, así como restricciones a nivel de deuda y capital. Por parte de Europa, con un tinte menos duro, se ha limitado el acceso de las entidades rusas a los mercados de capital, como a nivel financiero se ha bloqueado el acceso a pagos SWIFT a los bancos rusos. Adicionalmente, también se impusieron algunas sanciones sobre el sector energético relativamente leves para evitar interrumpir las compras a Rusia tanto de gas como de petróleo. Europa tiene una fuerte dependencia de Rusia en cuestiones energéticas, importando gas por encima del 40%, el petróleo en un 26% y alrededor del 46% en combustibles sólidos. Con estos niveles de importaciones Europa no cuenta con mucho margen de error ante la imposibilidad en el corto plazo de buscar otros proveedores. El problema de las materias primas actualmente radica en que el flujo se ha visto interrumpido por las limitaciones en el tráfico aéreo y marítimo entre Rusia y occidente tensionando aún más la cadena de suministros y afectando a la producción de determinados bienes.

Todos estos factores han provocado que la inflación se disparó aún más. En Estados Unidos el IPC alcanzaba niveles de 8,5% en marzo, mientras que en la Eurozona las tasas se situaban en 7,5%. Tanto la demanda de bienes que ha continuado frente a una oferta parcialmente restringida, como las restricciones persistentes en la oferta laboral que han resultado en inflación salarial, han provocado estos niveles de inflación no vistos desde principios de la década de 1980. Estas presiones inflacionistas han impactado en la hoja de ruta de los principales bancos centrales.

La Reserva Federal ha acelerado sus acciones, con una primera alza de tipos en marzo de 25 pb, y con la intención de ajustar el balance a partir del segundo semestre del año. La decisión fue unánime y pone de manifiesto que la entidad está dispuesta a sacrificar el crecimiento a cambio de controlar la inflación en el medio plazo. Las previsiones de crecimiento para EEUU se han rebajado hasta el 2,8% para 2022, si bien es cierto que para 2023 y 2024 se han mantenido intactas, al mantenerlas en 2,2% y 2,0% respectivamente. Las medidas restrictivas de la Fed, han reducido a medio plazo las expectativas sobre el comportamiento de la actividad en los próximos años y el mercado está cotizando una mayor probabilidad de recesión para 2024.

Por parte del BCE, el panorama es sensiblemente distinto, ya que las causas de la inflación no son exactamente las mismas que para Estados Unidos, y que las herramientas de las que se dispone son más estériles ante un incremento de precios por un choque de oferta. En la reunión de marzo, la entidad reforzaba su mensaje de tomar acciones en función de la evolución de los datos, acciones que serán medidas y meditadas. Entre otras medidas se ha anunciado por un lado el fin de las compras del programa PEPP, manteniendo la reinversión de sus vencimientos hasta finales de 2024, o el final del programa APP para el segundo trimestre y dejando la puerta abierta a una posible subida de tipos para este año.

Tanto el movimiento de los bancos centrales como el ruido generado por la guerra entre Rusia y Ucrania han jugado en contra del mercado de renta variable que en este primer trimestre ha cotizado a la baja. Por el contrario, las fuertes expectativas de mayores tipos impulsó las ventas de valores de renta fija, llevando el bund alemán 10 años a rendir por encima del 0,70%, mientras que el treasury 10 años acabó el trimestre en niveles superiores al 2,4%. A nivel divisa, el mensaje más agresivo por parte de la Reserva Federal frente a otros bancos, ayudó que el dólar se apreciara situando el tipo de cambio en niveles de 1,10.

La evolución de los mercados en los próximos meses irá muy ligada a la evolución de la guerra y las presiones inflacionista que está provocando.

Por otra parte, estamos viendo como los casos graves de Covid cada vez son menores, a excepción de China dónde está habiendo nuevos confinamientos causados por su política de cero casos. Esto ha hecho que el ritmo de normalización de los cuellos de botella mundiales se vea u poco ralentizado. Estos nuevos confinamientos están haciendo que la situación económica del país asiático se vea dañada, lo cual creemos que va ayudar a rebajar las presiones inflacionistas sobre los precios de las materias primas.

Para los próximos meses creemos que las presiones inflacionistas deberían ir poco a poco estabilizándose ayudadas por las acciones de los bancos centrales de subidas de tipos de manera progresiva, por una normalización progresiva en los cuellos de botella y por una normalización de los precios en las materias primas provocada una menor demanda de materias primas de China.

A nivel microeconómico seguimos viendo una demanda del consumidor final fuerte, lo cual debería ayudar a una reactivación tanto del consumo como de las facilidades financieras. Así, esperamos que los activos con exposición al ciclo económico se vean beneficiados, principalmente renta variable en detrimento de activos monetarios o de retorno absoluto.

## 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 2022, 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 Cronos FP
ISIN:	F1743
Nº Registro CNMV:	N4654
Categoría CNMV:	Renta Fija Largo Plazo
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [31/03/2022]:	1.077,81
Valor liquidativo [31/03/2022]:	101,2778
Índice de referencia (Benchmark):	100% IBOXX OA PR 3-5

## NIVEL DEL RIESGO<sup>1</sup>

1	2	3	4	5	6	7
Riesgo bajo			Riesgo alto			

## OBJETIVO

El fondo se define como un fondo de renta fija largo plazo. El objetivo del Fondo es obtener rentabilidades positivas a medio-largo plazo, superiores a las ofrecidas en promedio por la deuda soberana y corporativa emitida en euros y con grado de inversión. Busca minimizar el riesgo de las inversiones respecto a las variaciones del entorno económico a través de una adecuada distribución y compensación de riesgos, con el objetivo prioritario de la preservación del capital a medio plazo. El horizonte de inversión recomendado es no inferior a 3 años.

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

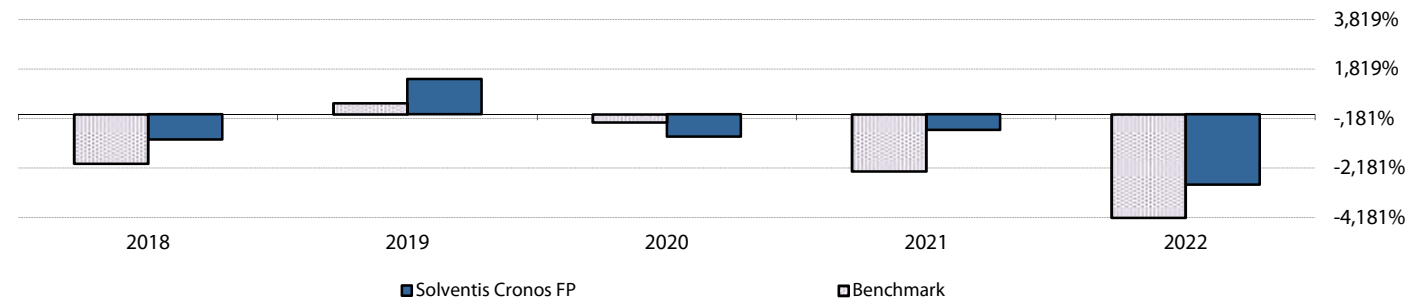
## COMISIONES

Comisión de gestión (sobre Patrimonio):	0,85%
Comisión de gestión (sobre Resultados):	-
Comisión de depositario:	0,10%
Comisión de suscripción:	-
Comisión de reembolso:	-
TER <sup>2</sup> :	-

## RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2022	-0,67%	-1,61%	-0,59%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,85%
2021	-0,25%	-0,47%	0,30%	-0,28%	-0,11%	0,44%	0,55%	-0,22%	-0,22%	-0,55%	0,04%	0,14%	-0,64%
2020	0,23%	-0,56%	-3,55%	1,88%	0,33%	0,28%	-0,01%	-0,03%	0,18%	0,19%	0,37%	-0,13%	-0,90%
2019	-0,26%	0,26%	0,36%	0,23%	-0,20%	0,45%	0,46%	0,17%	0,04%	-0,20%	0,13%	-0,03%	1,42%
2018	-0,14%	-0,04%	-0,23%	0,20%	-0,52%	-0,26%	0,60%	-0,33%	0,22%	-0,33%	-0,60%	0,43%	-1,02%

## RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

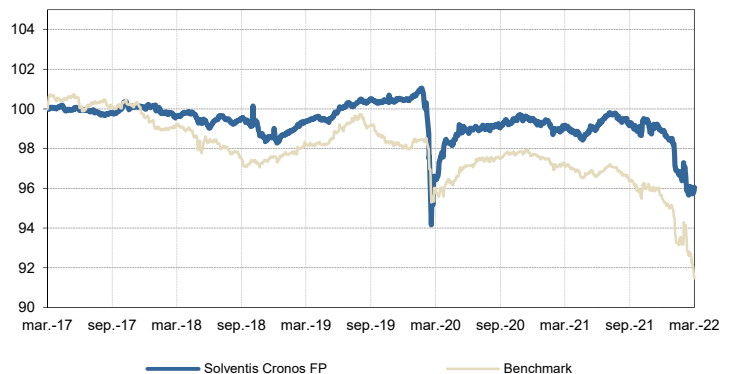


## ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	-0,59%	Volat. Fondo:	1,9%
Acumulada año 2022:	-2,85%	Volat. Benchmark:	2,0%
3 Últ. meses:	-2,85%	Beta:	0,10
12 Últ. meses:	-3,07%	Correlación:	0,11
3 Últ. años:	-3,34%	R2:	0,01
5 Últ. años:	-3,95%	Alpha:	-2,02
Mayor subida mensual:	1,88%	Ratio Sharpe:	-1,36
Mayor caída mensual:	-3,55%	Tracking Error:	2,6%
% Meses en positivo:	54,24%	Ratio Información:	1,15

Cálculos realizados en un intervalo de 12 meses

## EVOLUCIÓN DEL FONDO



<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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)	-	-
Renta Fija (RF)	98,3%	100,0%
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	1,7%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	-	-
Renta Fija (RF)	66,2%	32,0%
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	1,7%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>68,0%</b>	<b>32,0%</b>

## 10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
SB ROLLS 4.625% 0.00 16.02.2026	Renta Fija	9,86%
SB IDR 3.0% 0.00 19.04.2024	Renta Fija	9,81%
SB GRF 3.2% 0.00 01.05.2025	Renta Fija	9,40%
SB ITGV 1.45% 0.00 15.09.2022	Renta Fija	9,40%
SB ESGV 0.45% 0.00 31.10.2022	Renta Fija	9,38%
SB IAG 1.5% 0.00 04.07.2027	Renta Fija	7,91%
IEAA	Renta Fija	4,68%
SB 1110ZGR 1.375% 0.00 20.01.2025	Renta Fija	4,66%
SB T 2.55% 0.00 01.12.2033	Renta Fija	4,39%
iShares EUR Corp Bond ex-Finan	Renta Fija	4,20%
<b>TOTAL</b>		<b>73,69%</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	-	90,1%	1,5%	-	91,6%
USD	-	8,2%	0,2%	-	8,4%

## Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	1,7%	Renta Fija	66,2%
EUR	1,5%	Gobiernos	18,8%
USD	0,2%	Industrial	17,8%
		Tecnología Información	9,8%
		Salud	9,4%
		Bienes Consumo Cicli.	4,7%
		Serv. Telecom.	4,4%
		Titulizaciones Hipotecarias	1,4%

## Por Vencimiento y Rating en Inversión Directa [LQ + RF]

	AAA	AA	A	BBB	NR	NIG	TOTAL
< 3 months	-	-	1,7%	-	-	-	1,7%
From 3 to 6 m.	-	-	-	9,4%	-	-	9,4%
From 6 to 12 m.	-	-	-	9,4%	-	-	9,4%
From 1 to 3 y.	-	-	4,7%	-	9,8%	-	14,5%
From 3 to 5 y.	-	-	-	-	-	19,3%	19,3%
From 5 to 10 y.	-	-	-	-	-	7,9%	7,9%
From 10 to 15 y.	-	-	-	4,4%	-	-	4,4%
> 15 years	-	1,4%	-	-	-	-	1,4%
<b>TOTAL</b>	-	1,4%	6,4%	23,2%	9,8%	27,2%	<b>68,0%</b>

NR: posiciones sin rating| NIG: rating de BB o menor

## Por Categoría de Fondos

Renta Fija	0,2%
Global	0,2%

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](http://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.