

SOLVENTIS CRONOS Plan de Pensiones

Informe 3er Trimestre 2022



Comentario de mercado

A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subía los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.

En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.

Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz Truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partir de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medias podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizó el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.

La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.

En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.

En cuanto a los mercados de renta variable, vimos como a principios de trimestre los mercados tuvieron un fuerte rebote que duró hasta mediados de agosto, para luego caer nuevamente hasta mínimos del año. Este rebote fue causado por la suma de diversos factores técnicos y las declaraciones con un tono un poco más suaves por parte de la FED. Posteriormente a estos factores, se añadió la publicación de resultados trimestrales del primer semestre.

En esta publicación, el mercado estaba esperando un fuerte impacto en los márgenes de las compañías y los primeros signos de desaceleración en la demanda del consumidor final, lo cual no ocurrió. La mayoría de compañías se mostraban muy confiadas en cuanto a la demanda y estaban tomando acciones para reducir el impacto de la subida en la energía. Veíamos como uno de los sectores más beneficiados era el sector bancario, donde la subida de tipos de interés impactaba muy favorablemente en los ingresos provenientes de las hipotecas.

En el entorno actual, es muy difícil tener visibilidad a unos meses vista. Actualmente el mercado sigue debatiendo si las acciones de los bancos centrales serán capaces de rebajar la inflación, con las políticas fiscales expansivas de los gobiernos y sin provocar una fuerte recesión. En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, la evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia, y la evolución de la demanda en los diferentes sectores.

La evolución de la demanda es un factor muy importante a monitorizar en los próximos meses. Creemos que una caída en la demanda del consumidor, provocado por el aumento de tipos de interés en las hipotecas y por los efectos de la inflación, es posible llegados a ciertos niveles. Este escenario tendría un efecto directo en los ingresos de la mayoría de empresas. No obstante, a día de hoy, seguimos viendo que la demanda del consumidor final, aunque se ha ralentizado, sigue estando presente.

Actualmente, seguimos sin compartir la visión de una recesión profunda pero sí que esperamos una disminución en los crecimientos en algunos sectores de la economía. Además, esperamos que las presiones inflacionistas se vayan estabilizando poco a poco a lo largo de 2023, ayudadas por las acciones de los bancos centrales.

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 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 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 [30/09/2022]: | 932,59 |
| Valor liquidativo [30/09/2022]: | 92,9828 |
| Índice de referencia (Benchmark): | 100% IBOXX OA PR 3-5 |

| | |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Entidad Gestora: | Arquipensiones E.G.F.P., S.A. |
| Entidad Depositaria: | Caceis Bank Spain, S.A. |
| Auditor: | KPMG Auditores, S.L. |
| Enlace web Comercializadora | www.solventis.es |

NIVEL DEL RIESGO¹

| | | | | | | |
|-------------|---|---|-------------|---|---|---|
| 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.

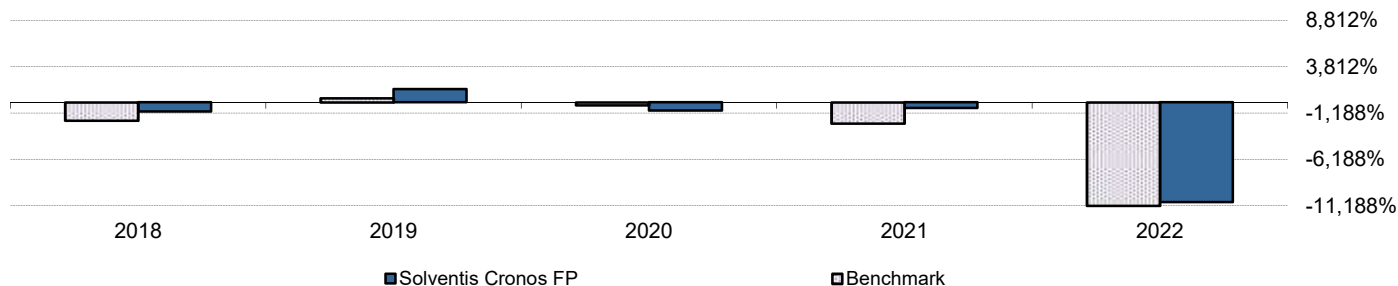
COMISIONES

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

RENDIMIENTOS MENSUALES

| Año | Ene. | Feb. | Mar. | Abr. | May | Jun. | Jul. | Ago | Sep. | Oct. | Nov. | Dic. | Anual |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2022 | -0,67% | -1,61% | -0,59% | -1,85% | -0,70% | -3,18% | 3,84% | -3,51% | -2,90% | - | - | - | -10,81% |
| 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% |

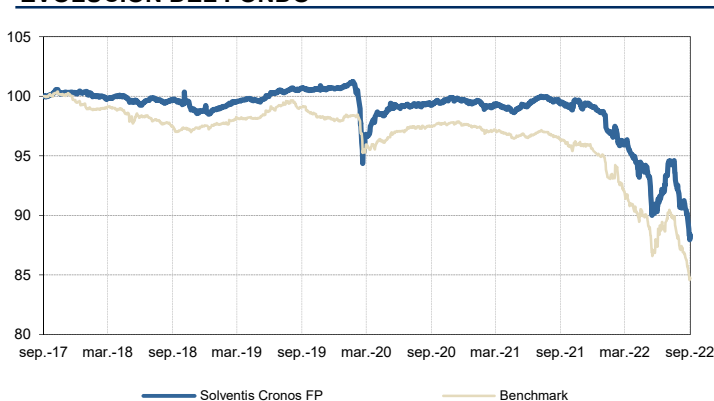
RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK



ESTADÍSTICAS

| Rentabilidad | | Risk | |
|-----------------------|---------|--------------------|-------|
| Último mes: | -2,90% | Volat. Fondo: | 4,1% |
| Acumulada año 2022: | -10,81% | Volat. Benchmark: | 4,4% |
| 3 Últ. meses: | -2,71% | Beta: | 0,31 |
| 12 Últ. meses: | -11,15% | Correlación: | 0,32 |
| 3 Últ. años: | -12,27% | R2: | 0,10 |
| 5 Últ. años: | -11,64% | Alpha: | -8,08 |
| Mayor subida mensual: | 3,84% | Ratio Sharpe: | -2,88 |
| Mayor caída mensual: | -3,55% | Tracking Error: | 4,9% |
| % Meses en positivo: | 52,42% | Ratio Información: | 0,19 |

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 Cronos FP

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

| Clase | Fondo | Indice |
|---------------------|---------------|---------------|
| Renta Variable (RV) | 0,1% | - |
| Renta Fija (RF) | 92,3% | 100,0% |
| Commodities (CM) | - | - |
| Liquidez (LQ) | 7,6% | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL | 100,0% | 100,0% |

| Clase | Inv. Directa | Inv. Fondos |
|---------------------|--------------|--------------|
| Renta Variable (RV) | - | 0,1% |
| Renta Fija (RF) | 58,0% | 34,3% |
| Commodities (CM) | - | - |
| Liquidez (LQ) | 7,6% | - |
| Otros | - | - |
| TOTAL | 65,6% | 34,4% |

10 PRINCIPALES POSICIONES

| Instrumento financiero | Clase | % Exp |
|---|------------|---------------|
| SB ITGV 2.05% 0.00 01.08.2027 | Renta Fija | 12,01% |
| SB ROLLS 4.625% 0.00 16.02.2026 | Renta Fija | 9,92% |
| SB GRF 3.2% 0.00 01.05.2025 | Renta Fija | 9,56% |
| SB ESGV 1.45% 0.00 31.10.2027 | Renta Fija | 8,21% |
| SB IAG 1.5% 0.00 04.07.2027 | Renta Fija | 7,22% |
| SB 1110ZGR 1.375% 0.00 20.01.2025 | Renta Fija | 5,15% |
| IEAA | Renta Fija | 4,86% |
| SB T 2.55% 0.00 01.12.2033 | Renta Fija | 4,78% |
| iShares \$ Intermediate Credit Bond UCITS ETF USD | Renta Fija | 4,53% |
| iShares EUR Corp Bond ex-Finan | Renta Fija | 4,34% |
| TOTAL | | 70,58% |

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

| Por Divisa | RV | RF | LQ | CM | TOTAL |
|------------|------|-------|------|----|-------|
| EUR | 0,1% | 82,8% | 7,2% | - | 90,1% |
| USD | - | 9,5% | 0,4% | - | 9,9% |

Por Sectores en Inversión Directa

| Liquidez | 7,6% | Renta Fija | 58,0% |
|----------|------|-----------------------|-------|
| EUR | 7,2% | Gobiernos | 20,6% |
| USD | 0,4% | Industrial | 17,5% |
| | | Salud | 9,7% |
| | | Bienes Consumo Cicli. | 5,3% |
| | | Serv. Telecom. | 4,9% |

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

| | AAA | AA | A | BBB | NR | NIG | TOTAL |
|------------------|-----|----|-------|-------|----|-------|--------------|
| < 3 months | - | - | 7,6% | - | - | - | 7,6% |
| From 3 to 6 m. | - | - | - | - | - | - | - |
| From 6 to 12 m. | - | - | - | - | - | - | - |
| From 1 to 3 y. | - | - | 5,3% | - | - | 9,7% | 15,0% |
| From 3 to 5 y. | - | - | - | 12,2% | - | 17,5% | 29,7% |
| From 5 to 10 y. | - | - | - | 8,4% | - | - | 8,4% |
| From 10 to 15 y. | - | - | - | 4,9% | - | - | 4,9% |
| > 15 years | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | - | - | 12,9% | 25,5% | - | 27,2% | 65,6% |

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

Por Categoría de Fondos

| | |
|-----------------------|-------------|
| Renta Variable | 0,1% |
| Global | 0,1% |

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.