

# SOLVENTIS EOS Plan de Pensiones

## Informe 1er Semestre 2019



### Comentario de mercado

En este primer semestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del año pasado, pero parece haberse enfriado de nuevo durante la última parte de 2018 y primera mitad de 2019. El BCE ante la ralentización económica ha decidido desplegar velas, dejando la puerta abierta a nuevas bajadas de tipos, posponiendo las potenciales subidas de interés sine die. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el primer semestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo, permanecían tales como la crisis de crecimiento en Italia o las protestas llevadas a cabo por los "chalecos amarillos" en Francia. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,12-1,13.

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 reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 pero se esperan bajadas en 2019. De hecho, los últimos mensajes lanzados por el máximo mandatario de la FED no descartan una potencial bajada de tipos en caso de que las condiciones económicas empeorasen.

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, aunque tras el avance de las negociaciones durante el G20 de Osaka en Junio entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a ceder en determinados puntos, lo cual parece se resolverá en los próximos meses. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense y por ende su imagen pública.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y su ansiado muro mexicano, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el resto de 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) se mantiene alrededor de la cifra del anterior trimestre, lo que da como resultado 4.692 mil millones de euros a marzo de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% a el actual estancamiento.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a niveles inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se ha reducido, y a finales de junio se situó en 72 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este primer semestre La renta variable en Europa ha subido durante el primer trimestre un +14,91% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +17,35% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir 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 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del segundo trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente penalizada. Es por ello que podemos ver caídas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al mantenimiento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y el retraso de 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:

- El 30% de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.
- 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 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 [28/06/2019]:	5.892,92
Valor liquidativo [28/06/2019]:	175,8891
Índice de referencia (Benchmark):	100% STXE 600 EUR

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

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.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

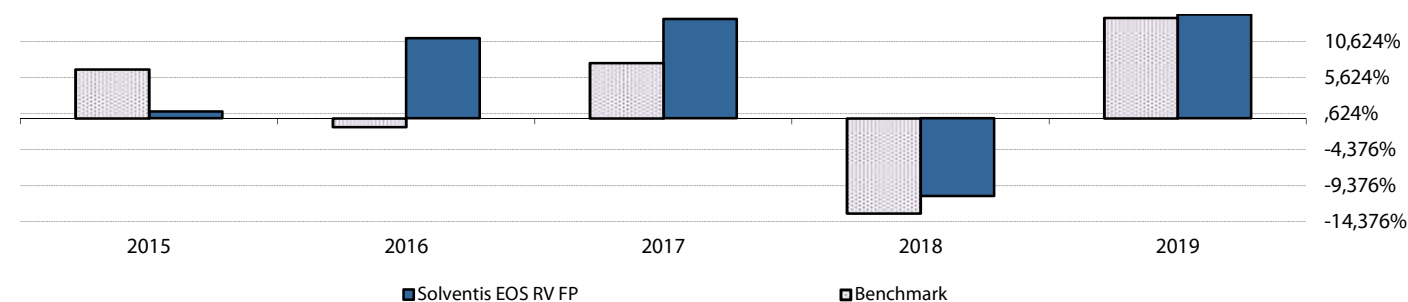
## COMISIONES

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

## RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
<b>2019</b>	9,23%	2,41%	0,00%	4,63%	-5,59%	3,51%	-	-	-	-	-	-	<b>14,38%</b>
<b>2018</b>	1,80%	-2,49%	-1,89%	1,87%	0,89%	0,18%	0,52%	-0,11%	1,20%	-4,81%	-2,49%	-5,72%	<b>-10,83%</b>
<b>2017</b>	2,06%	1,74%	3,11%	2,93%	1,94%	-1,83%	1,09%	-0,30%	3,02%	1,39%	-3,02%	1,04%	<b>13,75%</b>
<b>2016</b>	-8,14%	-1,16%	5,05%	2,54%	-1,92%	-2,41%	7,16%	-0,81%	1,89%	1,25%	4,71%	3,37%	<b>11,09%</b>
<b>2015</b>	4,27%	5,12%	1,32%	0,97%	1,86%	-4,50%	1,31%	-5,46%	-2,07%	0,61%	1,84%	-3,71%	<b>0,92%</b>

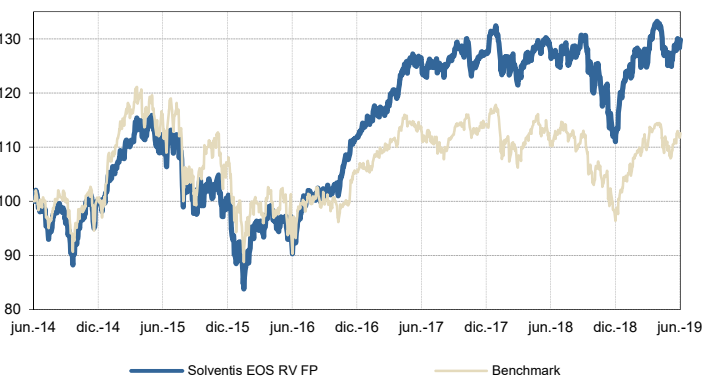
## RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK



## ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Risk		
Último mes:	3,51%	Volat. Fondo:	11,6%
Acumulada año 2019:	14,38%	Volat. Benchmark:	11,9%
3 Últ. meses:	2,23%	Beta:	0,84
12 Últ. meses:	1,71%	Correlación:	0,86
3 Últ. años:	37,71%	R2:	0,73
5 Últ. años:	29,82%	Alpha:	0,35
Mayor subida mensual:	9,23%	Ratio Sharpe:	0,13
Mayor caída mensual:	-8,14%	Tracking Error:	6,3%
% Meses en positivo:	65,12%	Ratio Información:	0,02

## 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.

**COMENTARIO DE GESTIÓN**

La guerra comercial es como una montaña rusa, tiene sus altos y sus bajos, pero tú eliges si te asustas o disfrutas del viaje. Después de un mes de mayo turbulento en los mercados, el miedo a un endurecimiento de la guerra comercial ha quedado en un segundo plano gracias al cambio en el mensaje de los bancos centrales, tanto el de la FED como el del BCE, y a la paralización de nuevos aranceles a los restantes productos llegados desde China a EEUU. No sabemos cuándo será la próxima bajada o subida de esta montaña rusa, lo único que sabemos es que el viaje está lejos de terminar. En este entorno hemos aprovechado para deshacer nuestra posición en Danone SA y hemos construido posición en Stabilus SA. Después de éstas y otras operaciones, la posición de caja neta se sitúa en un 6.79%. Respecto a los mayores contribuidores a la rentabilidad destacaríamos: BW LPG, impulsada por la recuperación del precio de los fletes y Akka Technologies, donde la adquisición de Altran por Capgemini, a unos múltiplos sustancialmente mejores de los que está cotizando, ha puesto en el foco al sector. Respecto a los mayores detractores destacaríamos: Dixons Carphone lastrada por el Outlook más cauteloso para el próximo año que ofreció en su última presentación de resultados.

**EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO**

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	91,8%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	8,2%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	91,8%	0,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	8,2%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

**10 PRINCIPALES POSICIONES**

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
Renault SA	Renta Variable	5,19%
Akka Technologies	Renta Variable	4,46%
Greenalia SA	Renta Variable	4,40%
SBM Offshore NV	Renta Variable	3,77%
Prosegur Cash SA	Renta Variable	3,74%
Grifols - B	Renta Variable	3,68%
Bolloré SA	Renta Variable	3,67%
Tubacex SA	Renta Variable	3,18%
Atalaya Mining PLC	Renta Variable	3,08%
Cie Automotive SA	Renta Variable	2,98%
<b>TOTAL</b>		<b>38,16%</b>

**DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)**

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	71,6%	-	3,3%	-	74,9%
GBP	10,2%	-	1,5%	-	11,8%
NOK	5,0%	-	0,3%	-	5,3%
CHF	4,5%	-	0,0%	-	4,5%
Otros	0,4%	-	3,1%	-	3,6%

**Por Sectores en Inversión Directa**

Liquidez	8,2%	Renta Variable	91,8%
EUR	3,3%	Industrial	26,7%
DKK	1,9%	Química	13,4%
GBP	1,5%	Prod. Consumo No Básico	12,5%
SEK	1,2%	Prod. Primera Necesidad	10,4%
Otros	0,3%	Salud	10,3%
		Energía	8,3%
		Serv. Utilidad Pública	4,4%
		Bienes Consumo No Cicli.	2,1%
		Tecnología Información	1,3%
		Tecnología	0,9%

**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](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.