

# SOLVENTIS EOS Plan de Pensiones

## Informe 1er Semestre 2020



### Comentario de mercado

En este primer semestre se han reducido drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa han sido afectados por la pandemia y han tenido que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto ha tenido un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se ha agudizado a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se ha demorado más de lo estimado inicialmente. Se esperan caídas del PIB en los países de la Eurozona cercanas al 10% anual. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se han acumulado y el precio se ha hundido, afectando muy negativamente a la inflación que se sitúa en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluye la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE ha mostrado que ayudará a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y ha logrado controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta de visibilidad e incertidumbre generada. Con todo la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanza hoy a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se han puesto en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportará avales y la Comisión Europea está trabajando para aprobar un plan de estímulo al que llama Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinará transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar se ha reducido en torno a 1,11-1,10.

Mientras en EE. UU la economía ha seguido el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas conllevan la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés al 0% y ha puesto en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, empieza a poner en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año y que se implementaría durante los próximos meses. Debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales a finales de 2020 y que rara vez es reeligido un presidente cuando la economía está en crisis, de modo que es de esperar que a medida que la cita se acerque la incertidumbre vaya en aumento.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se ha reducido de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El desempleo y 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 la desescalada y en este nuevo entorno llamado "nueva normalidad".

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos qué, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y monitorizando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumulado). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo. En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cierre de semestre, mientras que en América la tasa está en auge, con una pandemia que no está bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.

### 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 [30/06/2020]:	5.792,85
Valor liquidativo [30/06/2020]:	142,8484
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

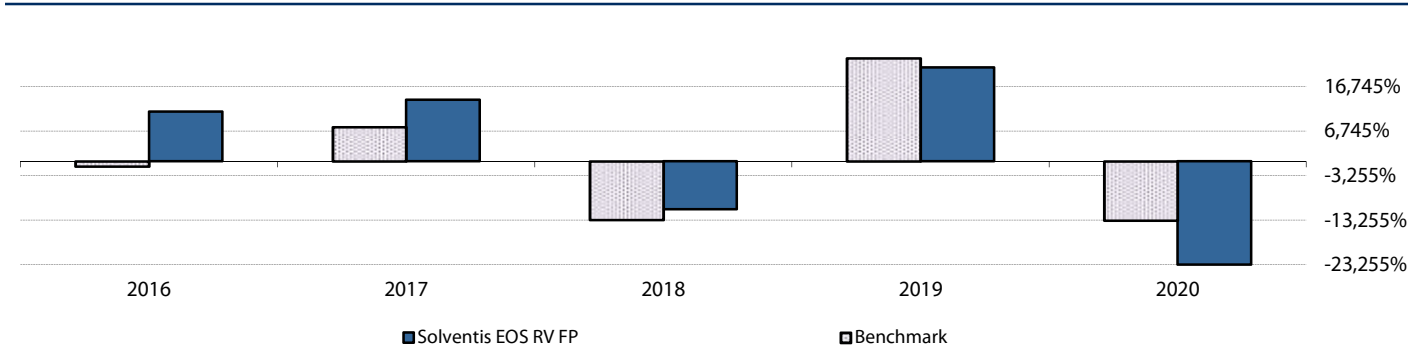
## COMISIONES

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
2020	-3,14%	-9,58%	-23,09%	8,98%	0,64%	3,88%	-	-	-	-	-	-	<b>-23,26%</b>
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%	<b>21,04%</b>
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%	<b>-10,83%</b>
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%	<b>13,75%</b>
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%	<b>11,09%</b>

## RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

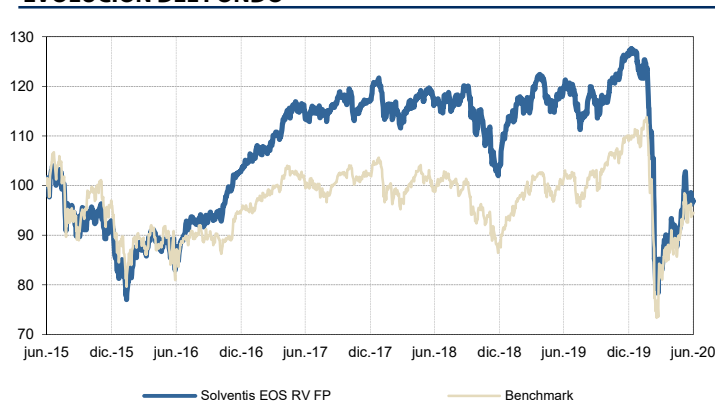


## ESTADÍSTICAS

Rentabilidad		Riesgo	
Último mes:	3,88%	Volat. Fondo:	22,9%
Acumulada año 2020:	-23,26%	Volat. Benchmark:	26,7%
3 Últ. meses:	13,93%	Beta:	0,72
12 Últ. meses:	-18,78%	Correlación:	0,84
3 Últ. años:	-14,55%	R2:	0,70
5 Últ. años:	-3,14%	Alpha:	-15,45
Mayor subida mensual:	9,23%	Ratio Sharpe:	-0,84
Mayor caída mensual:	-23,09%	Tracking Error:	14,6%
% Meses en positivo:	63,27%	Ratio Información:	-0,96

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.

## COMENTARIO DE GESTIÓN

El mes de junio empezó con mucha fuerza gracias a las ayudas de la EU, ECB, sectores estratégicos...sin embargo la segunda parte vino marcada por fuertes caídas por temeros a los rebotes vistos de forma puntual en algún país europeo y algo más generalizado en EEUU. Nosotros consideramos que la curva de aprendizaje debería ayudar a los gobiernos en el control y gestión de los más que probables rebotes y en consecuencia la probabilidad de un nuevo confinamiento nos parece muy pequeña. Seguimos pensando que todos los soportes que ponen un suelo a la espiral negativa macroeconómica provocada por la parada del coronavirus, tomamos la decisión de sesgar la cartera hacia compañías ligadas al ciclo económico de elevada calidad i.e. balance fuerte y buen posicionamiento dentro del sector dónde están operando. Entre algunos de estos nombres destacamos Stabilus, CIE Automotive, ams AG y Prosegur. La rentabilidad de Solventis EOS FP durante el mes de junio ha sido de 4.3% contra 6.4% de su índice Stoxx600. En el año las rentabilidades son -23.5% para EOS vs -12.4% de su índice de referencia.

## EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	95,6%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,4%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	95,6%	0,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,4%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

## 10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
Greenalia SA	Renta Variable	5,18%
SBM Offshore NV	Renta Variable	4,85%
Laboratorios Farmaceuticos Rovi	Renta Variable	4,81%
Akka Technologies	Renta Variable	3,90%
Cie Automotive SA	Renta Variable	3,50%
LNA Sante SA	Renta Variable	3,42%
Atalaya Mining PLC	Renta Variable	3,25%
Laboratorio Reig Jofre SA	Renta Variable	3,09%
Stolt-Nielsen Ltd	Renta Variable	2,98%
Stabilus SA	Renta Variable	2,96%
<b>TOTAL</b>		<b>37,94%</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	80,0%	-	1,8%	-	81,8%
GBP	4,2%	-	2,6%	-	6,8%
CHF	5,1%	-	-	-	5,1%
DKK	3,4%	-	-	-	3,4%
Otros	3,0%	-	0,0%	-	3,0%

## Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	4,4%	Renta Variable	95,6%
GBP	2,6%	Industrial	27,0%
EUR	1,8%	Salud	15,1%
USD	0,0%	Química	12,8%
		Prod. Consumo No Básico	10,8%
		Prod. Primera Necesidad	10,7%
		Tecnología Información	6,5%
		Energía	6,2%
		Serv. Utilidad Pública	5,2%
		Bienes Consumo No Cicli.	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](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.