

# SOLVENTIS EOS GLOBAL Plan de Pensiones Informe 2º Semestre 2023



## Comentario de mercado

El cierre de 2023 ha sido positivo para la mayoría de activos financieros, a pesar de algunos acontecimientos que podían hacer tambalear a los mercados. Con las subidas de tipos de interés que empezaban en 2022 como centro de atención de los inversores, en marzo vimos caer a algunos bancos regionales americanos, como SVB y First Republic. A todo esto, y siendo un caso más aislado, Credit Suisse era absorbido por UBS en una operación de 3 mil millones de francos suizos. En el plano geopolítico, Hamas atacaba Israel, desembocando esto en una guerra en la franja de Gaza. Sin embargo, estos eventos pesaban poco en los mercados, que, tras los vaivenes de los primeros días, recuperaban su senda alcista a lo largo de todo el año, ayudados por unas economías que resistían las políticas monetarias llevadas a cabo por los bancos centrales.

Si pasamos por las diferentes zonas geográficas, las tendencias de las variables macroeconómicas han sido bastante similares. En Europa, el mercado laboral ha gozado de buena salud a lo largo del año, manteniendo la tasa de desempleo en un nivel históricamente bajo. Los salarios han aumentado a razón del 4% y el crecimiento ha sido el único punto débil, lastrado por una Alemania en recesión. Por último, la inflación ha iniciado una senda bajista, como consecuencia de la política monetaria que ha llevado a cabo el Banco Central Europeo (BCE). El organismo ha efectuado 4 subidas de tipos, llevando la tasa de referencia al 4,50%. En el último discurso del año, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, mantuvo una postura hawkish, sosteniendo que los recortes de tipos de interés no estaban, de momento, encima de la mesa, y adelantando la finalización del PEPP.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha sido menos agresiva que el referente europeo, habiendo efectuado gran parte del trabajo en el año 2022. El organismo monetario ha situado el tipo de interés de referencia en el 5,25-5,5%, manteniendo sin cambios desde las últimas reuniones. El rally en bonos de las últimas semanas del año ha sido propiciado por la pausa en los tipos y porque la Fed ha puesto sobre la mesa 75pb de recortes de tasas de interés en 2024. Este escenario, junto con un crecimiento económico muy por encima de expectativas, un mercado laboral en pleno empleo y una inflación que retrocede, pone sobre la mesa el escenario de soft landing que barajaban algunos inversores.

Reino Unido parece que sigue yendo a la zaga tanto de Europa como de Estados Unidos. La inflación empieza a mostrar señales de debilitamiento, después de llevar casi 24 meses de alzas de tipos. Ante este panorama, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a seguir subiendo tipos más allá que el BCE, situando el tipo de referencia en el 5,25%. La consecuencia de esto ha sido la ampliación de la parte corta de la curva.

Por la parte de la economía china, el año ha venido marcado por la crisis del sector inmobiliario, que ha lastrado el crecimiento del país, así como la confianza de los inversores. De esta forma, el Banco popular de China (PBoC) ha tenido que seguir estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el año con subidas significativas. La tendencia del primer semestre se ha mantenido en este segundo, siendo las compañías de sesgo tecnológico las que han subido de forma más significativa. El Nasdaq, el índice representante de estas compañías, cierra el año con una revaloración del +43,4%. Adicionalmente, el S&P 500, índice más representativo del mercado americano, se anotaba un +24,2%. A nivel europeo hemos visto algo más de disparidad, aunque la mayoría de los índices suben doble dígito este 2023. El homólogo europeo del S&P 500, el EuroStoxx 50, se revalorizaba un 19,2%, mientras que el Ibex 35 llegaba al +22,8%. En renta fija también ha habido volatilidad, sobre todo en los tramos más largos de las curvas de tipos. La rentabilidad esperada de los bonos gubernamentales ha caído significativamente, con el consecuente efecto alcista en precio. A su vez, los diferenciales de crédito han estrechado con fuerza, propiciando que el crédito corporativo tuviera un mejor comportamiento que la deuda gubernamental.

En los próximos meses, a nivel macro, la evolución del PIB de las diferentes economías y la evolución de las políticas monetarias será clave. Los datos de inflación y de mercado laboral determinarán cuanto seguirán aplicando la política monetaria los bancos centrales, y que efectos reales tendrá en la economía.

En cuanto a compañías sigue siendo clave ver cómo evolucionan los volúmenes en los desgloses de ventas. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en los últimos trimestres ya hemos visto como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes de algunas empresas. La clave va estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

## 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:

- 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 EOS RV FP
Código DGSFP	F1742
Nº Registro DGSFP Plan	N4655
Categoría DGSFP	Renta Variable Internacional
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [29/12/2023]:	6.003,54
Valor liquidativo [29/12/2023]:	161,8968
Índice de referencia (Benchmark):	100% MSCI World Net EUR

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

1	2	3	4	5	6	7
					Riesgo bajo	Riesgo alto

## OBJETIVO

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return EUR, a efectos únicamente comparativos e informativos.

Entidad Gestora y Promotora	Arquipensiones E.G.F.P., S.A.
Entidad Comercializadora y Gestora de Activos	Solventis S.V, S.A.
Entidad Depositaria:	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

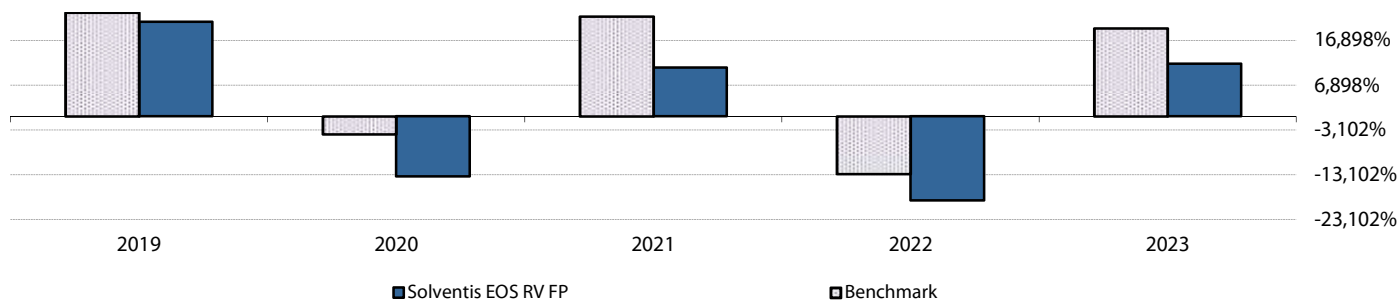
## COMISIONES

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

## RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
<b>2023</b>	4,10%	-0,59%	0,20%	1,37%	-0,24%	3,59%	1,30%	-1,32%	-1,57%	-3,46%	5,81%	2,31%	<b>11,71%</b>
<b>2022</b>	-2,11%	-3,10%	-2,04%	-2,41%	-0,80%	-9,26%	9,46%	-4,65%	-8,84%	7,49%	2,97%	-5,58%	<b>-18,83%</b>
<b>2021</b>	-0,54%	3,05%	6,20%	0,06%	2,70%	-0,78%	-0,24%	0,87%	-3,41%	3,44%	-3,69%	3,10%	<b>10,80%</b>
<b>2020</b>	-3,14%	-9,58%	-23,09%	8,98%	0,64%	3,88%	0,34%	1,13%	1,33%	-3,06%	10,75%	2,19%	<b>-13,42%</b>
<b>2019</b>	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>

## RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

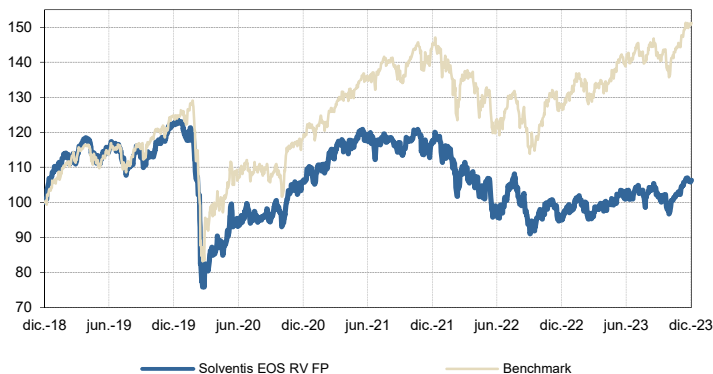


## ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	2,31%	Volat. Fondo:	11,2%
Acumulada año 2023:	11,71%	Volat. Benchmark:	10,9%
3 Últ. meses:	4,50%	Beta:	0,85
12 Últ. meses:	11,71%	Correlación:	0,83
3 Últ. años:	0,46%	R2:	0,69
5 Últ. años:	5,28%	Alpha:	-3,82
Mayor subida mensual:	10,75%	Ratio Sharpe:	0,61
Mayor caída mensual:	-23,09%	Tracking Error:	6,4%
% Meses en positivo:	60,00%	Ratio Información:	-0,88

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)	96,6%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	3,4%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	90,9%	5,7%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	3,4%	-
Otros	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>94,3%</b>	<b>5,7%</b>

## DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
USD	67,2%	-	-	-	67,2%
EUR	25,2%	-	-	-	25,2%
GBP	4,2%	-	-	-	4,2%
CHF	-	-	3,4%	-	3,4%

## 10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF EUR	Renta Variable	5,71%
Microsoft Corp	Renta Variable	5,32%
Apple Inc	Renta Variable	4,84%
S&P Global Inc	Renta Variable	4,40%
Caterpillar Inc	Renta Variable	4,14%
Linde PLC	Renta Variable	4,04%
Accenture PLC	Renta Variable	4,01%
Goldman Sachs Group	Renta Variable	3,67%
General Motors Co	Renta Variable	3,63%
Eli Lilly & Co	Renta Variable	3,61%
<b>TOTAL</b>		<b>43,36%</b>

## Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	3,4%	Renta Variable	90,9%
CHF	3,4%	Tecnología Información	20,9%
		Prod. Consumo No Básico	14,9%
		Finanzas	14,3%
		Prod. Primera Necesidad	10,3%
		Industrial	10,0%
		Salud	9,3%
		Energía	4,9%
		Química	4,0%
		Serv. Utilidad Pública	2,3%

## Por Categoría de Fondos

Renta Variable	5,7%
Japan	5,7%
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.