

SOLVENTIS EOS GLOBAL Plan de Pensiones

Informe 1er Trimestre 2023



Comentario de mercado

El conjunto de eventos y factores que se dieron durante el año pasado, sumado al impacto de las políticas "Covid", generó un entorno claramente inflacionista. Por este motivo, tras los datos del IPC anual tan elevados del año anterior, los Bancos Centrales empezaron a subir tipos de interés. A pesar de que las subidas de tasas de interés deben hacer mella en las economías, la resiliencia de estas está siendo mucho mayor de lo que en un inicio se preveía, ya que no se ha producido una reducción drástica del consumo ni de la inversión. Al mismo tiempo, la bajada en las tasas de inflación está siendo mucho más progresiva de lo previsto.

Durante este primer trimestre, el Banco Central Europeo (BCE) ha subido los tipos de referencia en 100 puntos básicos con el fin de combatir la subida de precios. Si bien en la reunión de enero se planteó una guía para la siguiente reunión, en el mes de marzo cambió esta tendencia, dejando de dar visibilidad y apoyándose en la dependencia de los datos. Este cambio de discurso se materializaba por un tensionamiento del sector financiero tras la absorción de Credit Suisse por parte de UBS. El desencadenante fueron unas declaraciones desafortunadas de un representante del Saudi National Bank, donde decía que el banco nacional saudita dejaba de dar apoyo a la entidad. La principal justificación de esta decisión era la regulación, ya que en ese momento tenían el 99% del capital de la entidad suiza y no estaban dispuestos a pasar el 10% por los requerimientos regulatorios que eso conllevaría. Estas declaraciones, en un momento donde los mercados tenían el foco puesto en el sistema financiero, provocaron el miedo entre los accionistas que obligó al regulador suizo a intervenir y propiciar, finalmente, la fusión entre Credit Suisse y UBS.

El sector bancario americano también corría la misma suerte tras la quiebra de Silicon Valley Bank y el miedo al contagio a otras entidades. Ante la necesidad de atender a reembolsos de sus depositantes, Silicon Valley Bank se vio obligado a vender parte de la cartera de renta fija (clasificada como "disponible para la venta") aflorando pérdidas materiales tras la fuerte subida de tipos, con el consecuente impacto en el capital. Y, como es habitual, la retirada de depósitos masiva provocó la liquidación del banco. A pesar de que el contagio es improbable, es cierto que hay otras instituciones que siguen estando en una situación delicada, como First Republic Bank.

En relación a la situación macroeconómica en Estados Unidos, el país sigue mostrándose robusto. La Reserva Federal (Fed) ha subido llevado a cabo dos subidas de tipos en sus dos reuniones del trimestre, la primera de 50 puntos básicos y la segunda de 25. Si bien hemos visto reducido el ritmo agresivo de subidas de tipos, esto ha sido motivado por la crisis en los bancos regionales comentada anteriormente, ya que los diferentes factores que analiza este banco central siguen mostrando signos de fortaleza. La inflación sigue reculando de forma paulatina después de ver máximos en junio de 2022. Teniendo los datos de precio en bienes por debajo del 2% objetivo, la pata de servicios se muestra más dura de roer. Este componente va más ligado al componente de salarios y a un mercado laboral que sigue en auge, teniendo así dos vacantes de empleo por cada desempleado (la media histórica está en 0,6). Por otro lado, el crecimiento de la economía en el último trimestre de 2022 mostró un dato positivo de +2.6%, manifestando que el consumo, principal motor del PIB, sigue sin retroceder.

Siguiendo con los datos de inflación, algo muy distinto está sucediendo en el Reino Unido. Este indicador sigue en doble dígito, sin signos de debilidad, de forma que el Banco de Inglaterra debe seguir tensionando las condiciones financieras. Así lo han reflejado los bonos británicos, siendo esta la deuda gubernamental entre los países desarrollados que más ha acusado subidas de tipos.

En el continente asiático, los focos siguen puestos en China. 2023 parece el año de la reapertura de la segunda economía mundial. Tras el levantamiento de las restricciones impuestas por el covid en el país, los analistas ya pronostican crecimientos por encima del 5%. El primer dato publicado por el país manifestaba un crecimiento del 4.5% en el primer trimestre, recuperando el ritmo visto antes de la pandemia.

A nivel de mercados financieros, hemos visto una recuperación en la mayoría de activos financieros tras las caídas vistas en bolsas y bonos el año pasado con las subidas de tipos y la guerra de Ucrania. A nivel de renta variable europea, los avances han sido más generalizados, con todos los índices, excepto el FTSE, subiendo de forma significativa, a pesar de las caídas en marzo del sector financiero, arrastrado por la cotización de Credit Suisse. Por la parte americana, el índice Nasdaq, compuesto por las principales compañías tecnológicas de Estados Unidos, ha sido el que ha experimentado el mayor impulso, y es que el sesgo growth, que había sido el más perjudicado el año anterior, ha sido el principal impulsor del mercado, liderado por las ya conocidas mega caps, con compañías como Amazon o Alphabet entre ellas. Por otro lado, la renta fija no se ha quedado rezagada. Los bonos gubernamentales han subido, reflejo de una caída en la rentabilidad de estos bonos. El tensionamiento en los sectores bancarios propició un movimiento de búsqueda de refugio, siendo este el activo por excelencia. El principal movimiento se produjo en los bonos americanos, con la rentabilidad del plazo a 2 años cayendo del 4.43% al 4%. Los diferenciales de crédito han sido la tendencia de la renta variable, correlación que vuelve a mercado. De esta forma, los spreads han estrechado, de forma que los bonos corporativos han subido en el periodo.

Mirando hacia delante, los datos macroeconómicos toman especial relevancia en un ciclo de subidas de tipos que parece llegar a su fin. Salvo que los indicadores sorprendan a los analistas, estimamos que los tipos de interés se mantendrán altos hasta final de año. Estas condiciones financieras tensionadas deberían pesar sobre un consumo que podría aflojar, de forma que el crecimiento de las economías se vería afectado, entrando en un periodo de débil crecimiento. Con el consumo contrayéndose, los resultados empresariales podrían sorprender negativamente. La evolución de las publicaciones mostrará la materialización de este efecto.

Con todo, la gestión activa en las carteras, tanto en la selección de valores como en la asignación de activos, marcará la diferencia en 2023. Por la parte de renta variable, mantenemos el objetivo de invertir en empresas de calidad que sean capaces de traspasar la subida de costes a los clientes y tengan un balance con poca deuda. En renta fija, tomar duración en un entorno de elevados tipos de interés nos permitirá coger tracción y estabilizar las carteras en entornos de incertidumbre.

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
ISIN:	F1742
Nº Registro CNMV:	N4655
Categoría CNMV:	Renta Variable Internacional
Horizonte temporal:	-
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [31/03/2023]:	5.855,19
Valor liquidativo [31/03/2023]:	150,2861
Índice de referencia (Benchmark):	100% MSCI World Net EUR

NIVEL DEL RIESGO¹

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 SV, S.A.
Entidad Depositaria:	Caecis Bank Spain, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

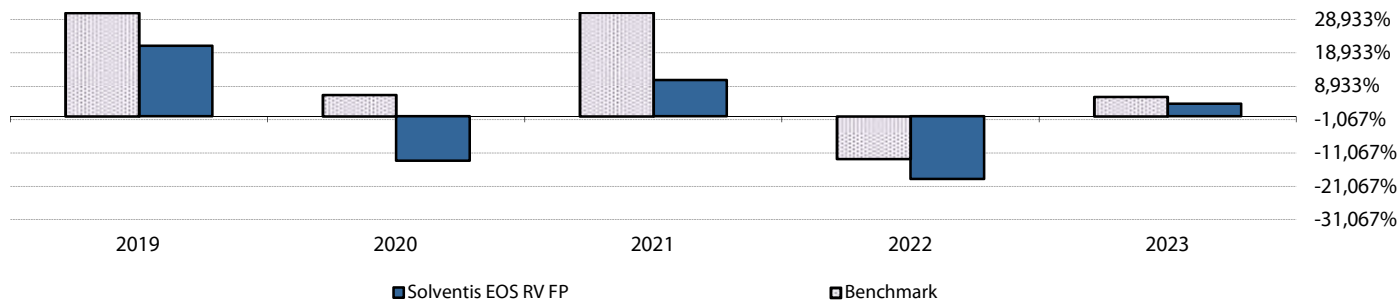
COMISIONES

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

RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2023	4,10%	-0,59%	0,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,69%
2022	-2,11%	-3,10%	-2,04%	-2,41%	-0,80%	-9,26%	9,46%	-4,65%	-8,84%	7,49%	2,97%	-5,58%	-18,83%
2021	-0,54%	3,05%	6,20%	0,06%	2,70%	-0,78%	-0,24%	0,87%	-3,41%	3,44%	-3,69%	3,10%	10,80%
2020	-3,14%	-9,58%	-23,09%	8,98%	0,64%	3,88%	0,34%	1,13%	1,33%	-3,06%	10,75%	2,19%	-13,42%
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%	21,04%

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

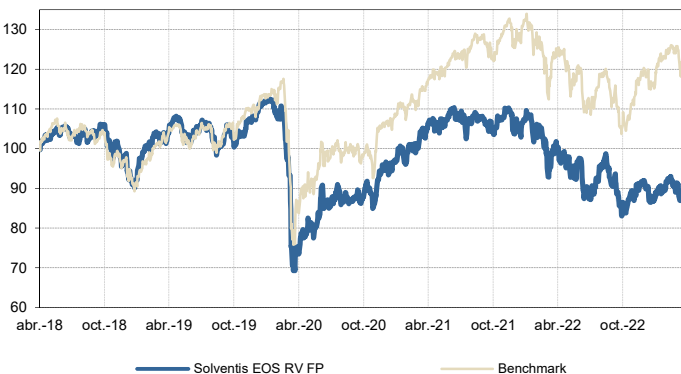


ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	0,20%	Volat. Fondo:	16,5%
Acumulada año 2023:	3,69%	Volat. Benchmark:	16,4%
3 Últ. meses:	3,69%	Beta:	0,79
12 Últ. meses:	-9,41%	Correlación:	0,79
3 Últ. años:	19,87%	R2:	0,62
5 Últ. años:	-10,52%	Alpha:	-10,43
Mayor subida mensual:	10,75%	Ratio Sharpe:	-0,75
Mayor caída mensual:	-23,09%	Tracking Error:	10,8%
% Meses en positivo:	60,31%	Ratio Información:	-0,92

Cálculos realizados en un intervalo de 12 meses

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.

EXPOSICIÓN POR CLASE DE ACTIVO

Clase	Fondo	Índice
Renta Variable (RV)	95,3%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,7%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	100,0%

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	89,3%	6,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	4,7%	-
Otros	-	-
TOTAL	94,0%	6,0%

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
USD	65,4%	-	0,7%	-	66,1%
EUR	24,4%	-	4,0%	-	28,4%
CHF	2,8%	-	-	-	2,8%
GBP	2,7%	-	0,0%	-	2,7%

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF EUR	Renta Variable	6,03%
Microsoft Corp	Renta Variable	5,49%
Apple Inc	Renta Variable	5,03%
Accenture PLC	Renta Variable	4,85%
Johnson & Johnson	Renta Variable	4,25%
General Motors Co	Renta Variable	4,18%
Linde PLC	Renta Variable	4,11%
Mondelez International Inc	Renta Variable	4,03%
NIKE Inc	Renta Variable	3,93%
S&P Global Inc	Renta Variable	3,87%
TOTAL		45,79%

Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	4,7%	Renta Variable	89,3%
EUR	4,0%	Tecnología Información	19,2%
USD	0,7%	Prod. Consumo No Básico	15,8%
GBP	0,0%	Finanzas	13,4%
		Prod. Primera Necesidad	11,4%
		Salud	9,3%
		Industrial	7,4%
		Energía	5,0%
		Química	4,1%
		Serv. Utilidad Pública	3,6%

Por Categoría de Fondos

Renta Variable	6,0%
Japan	6,0%
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. 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.