

SOLVENTIS EOS GLOBAL Plan de Pensiones Informe 1er Semestre 2024



Comentario de mercado

El inicio de 2024 ha estado marcado por una subida realmente espectacular de las bolsas, especialmente del sector tecnológico. Esta subida de las bolsas ha ido acompañada de una caída en la renta fija, que sufre ante la retórica de la Bancos Centrales.

En los primeros meses hemos podido ver un cambio de tono bastante brusco por parte de la Reserva Federal. La mayoría de miembros del Banco Central estadounidense han defendido durante estos meses que no es necesario bajar los tipos todavía. El tipo de referencia se ha mantenido sin cambios durante el semestre y la expectativa de bajadas de tipos se ha ido retrasando hasta noviembre.

La Fed, en cualquier caso, ha compensado este "tono duro" frenando el Quantitative Tightening. Esta medida implica que la liquidez generada en el 2020 se va a drenar del sistema de forma mucho más paulatina, algo que el mercado ha celebrado.

En Europa la película ha sido algo distinta, ya que si que ha habido una bajada de tipos. Si bien las expectativas de bajadas de tipos se esperaban para marzo, el primer movimiento en los tipos ha ocurrido en junio. La bajada de todas formas deja un sabor agríndice en el mercado, ya que ha venido acompañada de un discurso que no deja nada claro si se pueden esperar mayores bajadas en el tipo de referencia.

En estos primeros compases del año veíamos también una campaña de resultados bastante buena y unos datos macroeconómicos que, aunque caían, aun sustentaban una visión de "soft landing" unas palabras que han acompañado al mercado toda esta primera mitad de año.

Todo esto ha llevado al mercado a ser muy complaciente con el riesgo, con fuertes subidas en las bolsas y tipos al alza. Al menos, hasta que los datos macroeconómicos han empezado a indicar lo contrario.

A finales del semestre el deterioro de los datos en Estados Unidos ha empezado a ser más profundo, con PMIs por debajo de 50, inflaciones volviendo a la senda bajista y el desempleo americano subiendo al 4,1%. Si bien no ha sido suficiente para hacer girar a las bolsas, sí que ha puesto un tope en los tipos del gigante americano.

En Europa, sin embargo, la debilidad que hemos visto en los datos no ha sido tan marcada como se esperaba. El crecimiento ha sido mediocre, pero positivo. Aun así la inflación se ha moderado bastante y cierra junio en niveles del 2,5%, muy cercana al objetivo del 2%, lo que da margen para bajadas.

Ante todo esto en las bolsas podemos diferenciar dos mercados, el general y el sector tecnológico. En general las bolsas han subido con fuerza en los primeros meses para quedarse estancadas en los últimos compases del semestre a medida que la debilidad económica se hacía más y más patente. La tecnología, por otro lado, cada vez se separa más de la economía y sigue subiendo ante el impulso que supone ahora cualquier cosa que tenga tintes de inteligencia artificial.

Las perspectivas de mercado para la segunda mitad del 2024, 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. Estamos empezando a ver hacia una ralentización en el consumo en las diferentes geografías, por lo que la clave va estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional o la electrificación de la economía. Además, buscamos que las empresas con ventajas competitivas sólidas que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/u operativos.

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 participe 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:	5 años
Divisa:	EUR
Fecha de registro:	04/01/2012
Patrimonio en miles [28/06/2024]:	6.454,60
Valor liquidativo [28/06/2024]:	184,2484
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 S.V, S.A.
Entidad Depositaria:	Caceis Bank Spain, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

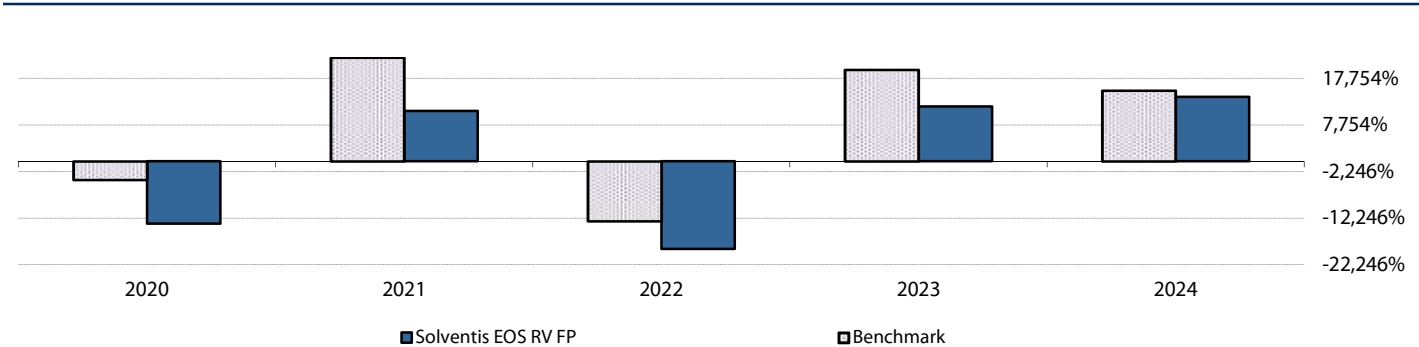
COMISIONES

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

RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
2024	3,33%	4,38%	2,79%	-2,13%	2,94%	1,90%	-	-	-	-	-	-	13,81%
2023	4,10%	-0,59%	0,20%	1,37%	-0,24%	3,59%	1,30%	-1,32%	-1,57%	-3,46%	5,81%	2,30%	11,70%
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%

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK

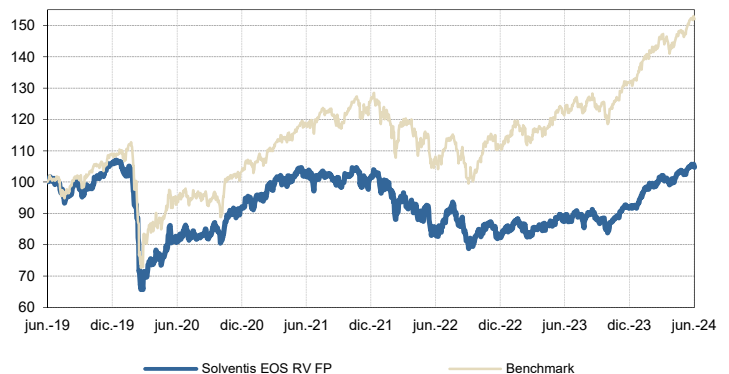


ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo		
Último mes:	1,90%	Volat. Fondo:	9,1%
Acumulada año 2024:	13,81%	Volat. Benchmark:	9,2%
3 Últ. meses:	2,66%	Beta:	0,75
12 Últ. meses:	17,03%	Correlación:	0,77
3 Últ. años:	3,02%	R2:	0,59
5 Últ. años:	4,75%	Alpha:	-37,12
Mayor subida mensual:	10,75%	Ratio Sharpe:	-12,94
Mayor caída mensual:	-23,09%	Tracking Error:	6,3%
% Meses en positivo:	60,96%	Ratio Información:	-0,68

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)	96,5%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	3,5%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	100,0%

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

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
Microsoft Corp	Renta Variable	6,08%
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF EUR	Renta Variable	5,75%
Apple Inc	Renta Variable	5,09%
Caterpillar Inc	Renta Variable	3,48%
Schneider Electric SA	Renta Variable	3,48%
Goldman Sachs Group	Renta Variable	3,06%
NVIDIA Corp	Renta Variable	2,81%
Amazon.com Inc	Renta Variable	2,76%
Morgan Stanley	Renta Variable	2,70%
NextEra Energy Inc	Renta Variable	2,59%
TOTAL		37,80%

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
USD	67,8%	-	1,2%	-	69,1%
EUR	23,8%	-	2,2%	-	26,0%
GBP	3,7%	-	-	-	3,7%
CHF	1,2%	-	0,0%	-	1,2%
DKK	-	-	0,0%	-	0,0%

Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	3,5%	Renta Variable	90,7%
EUR	2,2%	Tecnología Información	29,1%
USD	1,2%	Prod. Consumo No Básico	12,7%
CHF	0,0%	Finanzas	12,5%
DKK	0,0%	Industrial	9,1%
		Salud	8,9%
		Prod. Primera Necesidad	7,5%
		Energía	4,9%
		Química	3,5%
		Serv. Utilidad Pública	2,6%

Por Categoría de Fondos

Renta Variable	5,7%
Japan	5,7%

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.