

SOLVENTIS EOS Plan de Pensiones

Informe 2º Semestre 2018



Comentario de mercado

Europa ha continuado durante este semestre su rumbo de crecimiento positivo, pese a que las dudas acerca del mismo han hecho acto de presencia. En la primera mitad del año la inflación hizo un amago de recuperación, sin embargo, hemos visto como se enfriaba de nuevo en la última parte del año. Aun con todo el BCE ha decidido replegar velas, reduciendo el ritmo del QE en primera instancia, para darlo por finalizado en diciembre de 2018, eso sí seguirá reinvertiendo los vencimientos de los bonos y deja la puerta abierta a más estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019 e incluso ya en 2020. 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 año 2018 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían a comienzos de año, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como aparecían nuevas incertidumbres en el panorama político europeo tales como la crisis de confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno, las protestas llevadas a cabo por los "chalecos amarillos" en Francia o el paso a un lado que ha dado Angela Merkel en Alemania. 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 1,15.

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 reciente 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. Durante estos últimos meses, Trump se enfrentó a las elecciones "intermedias", en las que perdió una de las dos cámaras, lo que le complicará pasar algunas leyes en los próximos meses o aprobar el presupuesto de 2019 mismamente. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 y se espera que no lo haga en 2019, si bien este escenario podría cambiar en función de los datos económicos que se presenten a lo largo del año.

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 la tregua pactada en diciembre entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial. 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, las consecuencias de la guerra comercial, 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 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 3,7%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.694 mil millones de euros a diciembre de 2018. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 3,7%.

La inflación había hecho acto de presencia a comienzos de año, 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 tensionado, y a finales de diciembre se situó en 116 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han ampliado durante este segundo semestre. La renta variable en Europa ha bajado durante el segundo semestre un -9,95% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -7,78% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando, ya que han existido picos de nerviosismo. 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 de final de año, el mercado ha rebajado notablemente sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será más que bienvenida. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya anticipa o tan solo en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos a la retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y 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 [31/12/2018]:	4.990,30
Valor liquidativo [31/12/2018]:	153,7811
Índice de referencia (Benchmark):	100% STXE 600 EUR

NIVEL DEL RIESGO¹

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:	Arquipensiones E.G.F.P., S.A.
Entidad Depositaria:	Santander Securities Services, S.A.
Auditor:	KPMG Auditores, S.L.
Enlace web Comercializadora	www.solventis.es

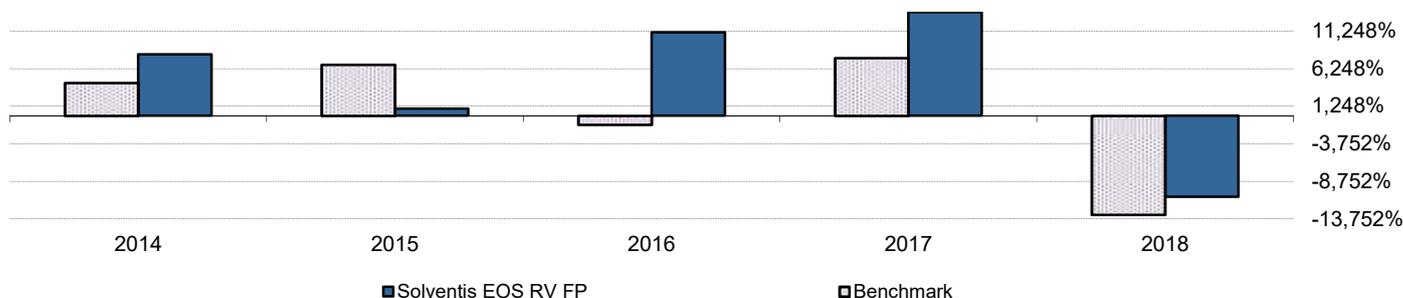
COMISIONES

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

RENDIMIENTOS MENSUALES

Año	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May	Jun.	Jul.	Ago	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Anual
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%	-10,83%
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%	13,75%
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%	11,09%
2015	4,27%	5,12%	1,32%	0,97%	1,86%	-4,50%	1,31%	-5,46%	-2,07%	0,61%	1,84%	-3,71%	0,92%
2014	0,60%	4,56%	0,49%	-0,23%	2,72%	0,05%	-3,42%	1,41%	-1,70%	-0,84%	4,25%	0,27%	8,16%

RENDIMIENTO ANUAL VS. BENCHMARK



ESTADÍSTICAS

Rentabilidad		Risk	
Último mes:	-5,72%	Volat. Fondo:	11,3%
Acumulada año 2018:	-10,83%	Volat. Benchmark:	12,6%
3 Últ. meses:	-12,50%	Beta:	0,78
12 Últ. meses:	-10,83%	Correlación:	0,88
3 Últ. años:	12,70%	R2:	0,77
5 Últ. años:	23,02%	Alpha:	-0,47
Mayor subida mensual:	7,16%	Ratio Sharpe:	-1,01
Mayor caída mensual:	-8,14%	Tracking Error:	6,1%
% Meses en positivo:	63,75%	Ratio Información:	0,42

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	Indice
Renta Variable (RV)	92,3%	100,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	7,7%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	100,0%

Clase	Inv. Directa	Inv. Fondos
Renta Variable (RV)	92,3%	0,0%
Renta Fija (RF)	-	-
Commodities (CM)	-	-
Liquidez (LQ)	7,7%	-
Otros	-	-
TOTAL	100,0%	0,0%

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO (%)

Por Divisa	RV	RF	LQ	CM	TOTAL
EUR	71,7%	-	3,0%	-	74,7%
GBP	12,2%	-	2,3%	-	14,5%
NOK	4,4%	-	0,1%	-	4,5%
CHF	2,8%	-	0,1%	-	2,9%
Otros	1,2%	-	2,3%	-	3,4%

10 PRINCIPALES POSICIONES

Instrumento financiero	Clase	%Patrim
Greenalia SA	Renta Variable	5,80%
SBM Offshore NV	Renta Variable	5,64%
Bollere SA	Renta Variable	4,25%
Renault SA	Renta Variable	4,24%
Atalaya Mining PLC	Renta Variable	3,62%
GRF/ACSVT B 0,05	Renta Variable	3,62%
Koninklijke Vopak NV	Renta Variable	3,16%
Robertet SA	Renta Variable	2,98%
Greencore Group PLC	Renta Variable	2,94%
Antofagasta PLC	Renta Variable	2,83%
TOTAL		39,07%

Por Sectores en Inversión Directa

Liquidez	8,2%	Renta Variable	92,3%
EUR	3,5%	Industrial	18,1%
GBP	2,3%	Química	15,3%
DKK	2,3%	Prod. Consumo No Básic	11,5%
CHF	0,1%	Energía	11,5%
Otros	0,1%	Prod. Primera Necesidac	11,4%
		Salud	10,0%
		Serv. Utilidad Pública	5,8%
		Bienes Consumo No Cicl	3,6%
		Tecnología Información	2,1%
		Bienes Consumo Cicli.	1,8%

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. 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.