

## SOLVENTIS EOS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3212

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2018

**Gestora:** SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS

**Grupo Depositario:**  
SANTANDER

**Rating Depositario:** Baa1

**Sociedad por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA), o mediante correo electrónico en [gestion@solventis.es](mailto:gestion@solventis.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://www.solventis.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

### Correo electrónico

[gestion@solventis.es](mailto:gestion@solventis.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 05-07-2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50.

La Sociedad tendrá una exposición mínima a renta variable del 75%. Como mínimo un 75% de la exposición a renta variable, se invertirá en emisores europeos pertenecientes a la Zona Euro. El resto de la exposición de renta variable podrá ser invertido puntualmente en emisores europeos no pertenecientes a la Zona Euro. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición se alcanzará en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial), siendo el rating mínimo de sus emisores BBB+, según S&P y equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. Los emisores de los activos de la renta fija serán procedentes de la Zona Euro.

La Sociedad puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 30%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

### **Operativa en instrumentos derivados**

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

|  | Período actual | Período anterior | 2018 | 2017 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,46           | 0,37             | 0,46 | 1,49 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 2.849.616,00   | 2.646.516,00     |
| Nº de accionistas                               | 508            | 514              |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |         |                |
|---------------------|--|---|---------|----------------|
|                     |  | Mín                                     | Máx     | Fin de periodo |
| Período del informe | 51.972                                   | 17,8757                                 | 19,5265 | 18,2382        |
| 2017                | 49.661                                   | 16,4402                                 | 19,0938 | 18,7645        |
| 2016                | 37.949                                   | 12,2502                                 | 16,4808 | 16,4409        |
| 2015                | 33.939                                   | 13,9940                                 | 16,5438 | 14,7047        |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                 |                    |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,33                    |              | 0,33  | 0,33         |              | 0,33  | Patrimonio      |                    |

| Comisión de depositario |           |                 |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
| Período                 | Acumulada |                 |
| 0,02                    | 0,02      | Patrimonio      |

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |       |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
|                | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016  | 2015 | 2013  |
| -2,80          | -2,80           | -0,38  | 3,46   | 3,26   | 14,13 | 11,81 | 3,17 | 21,26 |

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

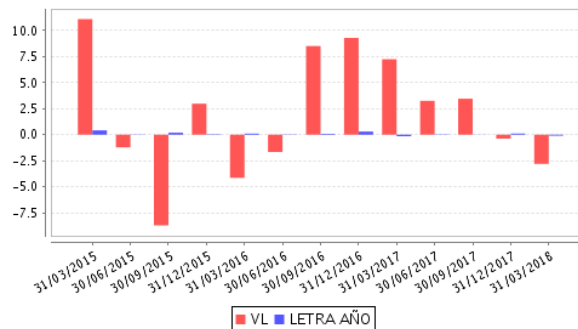
| Acumulado 2018 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017  | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,38           | 0,38            | 0,38   | 0,38   | 0,38   | 1,52  | 1,58 | 1,59 | 0,00 |

(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 48.731             | 93,76              | 46.246               | 93,12              |
| * Cartera interior                          | 9.413              | 18,11              | 9.973                | 20,08              |
| * Cartera exterior                          | 39.318             | 75,65              | 36.273               | 73,04              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.269              | 6,29               | 3.922                | 7,90               |
| (+/-) RESTO                                 | -27                | -0,05              | -508                 | -1,02              |
| <b>PATRIMONIO</b>                           | <b>51.972</b>      | <b>100,00</b>      | <b>49.661</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4) Estado de variación patrimonial

|  | % sobre patrimonio medio |                            |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---|
|  | Variación período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>   | <b>49.661</b>            | <b>49.465</b>              | <b>49.661</b>             |   |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto)   | 7,48                     | 0,80                       | 7,48                      | 894,03                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos   | -3,05                    | -0,40                      | -3,05                     | 705,92                                    |
| (+/-) Rendimientos de gestión  | -2,66                    | -0,06                      | -2,66                     | 4.735,13                                  |
| + Intereses  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 33,43                                     |
| + Dividendos   | 0,05                     | 0,23                       | 0,05                      | -75,41                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)                                 | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)                             | -2,59                    | -0,20                      | -2,59                     | 1.245,21                                  |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)                                  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)                                  | 0,00                     | -0,01                      | 0,00                      | -123,84                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados   | -0,13                    | -0,07                      | -0,13                     | 110,30                                    |
| +/- Otros rendimientos   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos  | -0,39                    | -0,34                      | -0,39                     | 19,72                                     |
| - Comisión de gestión  | -0,33                    | -0,30                      | -0,33                     | 16,33                                     |
| - Comisión de depositario  | -0,02                    | -0,02                      | -0,02                     | 5,52                                      |
| - Gastos por servicios exteriores  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | -18,36                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente  | -0,02                    | -0,02                      | -0,02                     | 27,63                                     |
| - Otros gastos repercutidos  | -0,01                    | 0,00                       | -0,01                     | -936,21                                   |
| (+) Ingresos   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 332,89                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                    | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas  | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 332,89                                    |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO ACTUAL</b>   | <b>51.972</b>            | <b>49.661</b>              | <b>51.972</b>             |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

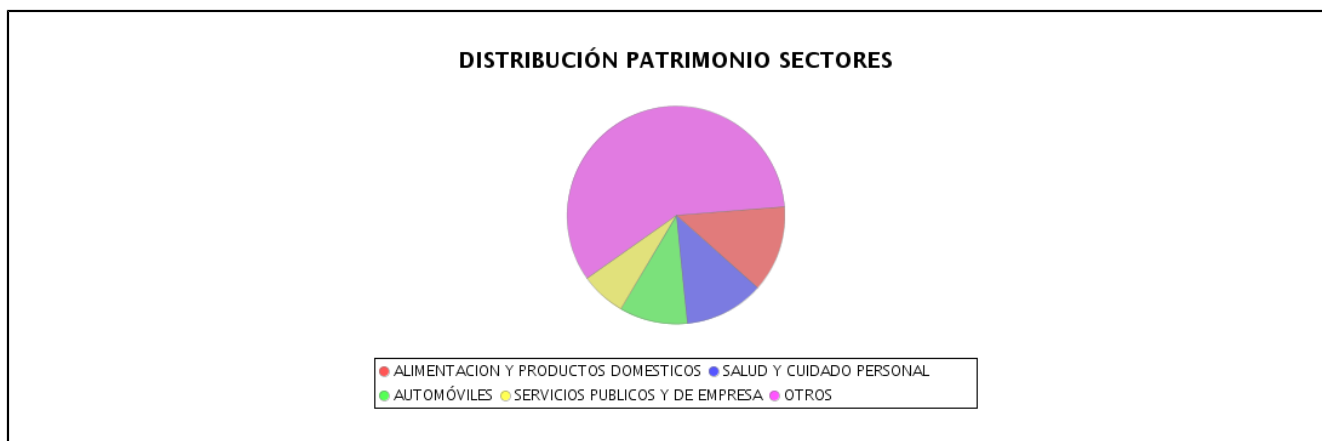
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| RV COTIZADA                          |        | 9.413            | 18,11 | 9.973            | 20,08 |
| RENTA VARIABLE                       |        | 9.413            | 18,11 | 9.973            | 20,08 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR     |        | 9.413            | 18,11 | 9.973            | 20,08 |
| RV COTIZADA                          |        | 39.350           | 75,69 | 36.273           | 73,02 |
| RENTA VARIABLE                       |        | 39.350           | 75,69 | 36.273           | 73,02 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR     |        | 39.350           | 75,69 | 36.273           | 73,02 |
| INVERSIONES FINANCIERAS              |        | 48.762           | 93,80 | 46.246           | 93,10 |
|                                      |        |                  |       |                  |       |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

|                                 | Instrumento               | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| NESTLE SA REG                   | Emisión de opciones "put" | 452                          | Inversión                |
| Total Subyacente Renta Variable |                           | 452                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                           | 452                          |                          |
|                                 |                           |                              |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones      |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones              |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación      |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes



## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d- El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Se han vendido acciones de ES0165359029 Laboratorio Reig Jofre SA  
: 160,07 - 0,31%

Se han vendido acciones de ES0105293007 Greenalia, S.A.  
: 76,01 - 0,15%

Se han vendido acciones de ES0105156006 Voz Telecom OigaA360, S.A.  
: 6,01 - 0,01%

Se han vendido participaciones de ES0176256032 Solventis Atenea SICAV SA  
: 0

g - Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.

h - El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

h -El apartado de comisiones y gastos queda redactado de la siguiente manera; "Además la Sociedad podrá soportar: gastos derivados de trámites mercantiles, cánones del MAB y del registro contable de las acciones, gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de lo cual se informará, en su caso, a los accionistas en el informe Anual, así como aquellos gastos necesarios para el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad."

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. Situación de los Mercados.

Europa parece haber tomado el rumbo correcto de crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses. Esto, unido al posible repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Lo que sí es un hecho es que Mario Draghi ya ha comenzado a reducir la compra de bonos, pero de ahí a una potencial subida de tipos, queda todavía camino por recorrer. Sea como fuere, esta retirada de estímulos no supone pisar el pedal del freno sino ir soltando poco a poco el acelerador.

Durante el pasado año se desvelaron diversas incógnitas tales como el resultado de las elecciones francesas, los primeros pasos del Brexit, etc. En el plano político durante este primer trimestre de 2018, hemos asistido al acuerdo de gobierno en Alemania y unas elecciones italianas que todavía mantienen el parlamento transalpino muy fragmentado. Sin embargo, el furor europeísta que trajo consigo Macron el pasado año parece haberse relajado, ya que el presidente francés está llevando a cabo diversas reformas en el país galo, mientras la Unión Europea queda a la espera de afrontar las suyas. En líneas generales, el buen tono político-económico europeo ha ayudado a mantener al euro en torno a los 1.23 dólares por euro.

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 puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podrías tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ya tiene un nuevo presidente del que se espera un tono continuista en la política monetaria estadounidense, siendo el escenario central tres subidas de tipos durante el año 2018.

Además, es necesario subrayar las recientes confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aduanas cruzadas entre EEUU y China en algunos productos. En el caso de que esta potencial guerra comercial fuera a más, y continuará el intercambio de golpes, podría acabar impactando negativamente en el crecimiento del PIB y eso sí sería un efecto a vigilar muy de cerca.

El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, las elecciones en países como Brasil o México, la implementación de las políticas de Trump, posibles conflictos geopolíticos y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

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 por encima del 4% desde el 2015, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.531 mil millones de euros a marzo de 2018. La política del banco esta comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 4,2%.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

## 2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 1er trimestre, ha sido del -2,80% frente un -4,07% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,12% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron PEUGEOT SA con un 0,57%, VOPAK con un 0,52%, RENAULT SA con un 0,52% y las que más quitaron fueron GREENCORE GROUP PLC con un -1,26%, FINGERPRINT CARDS AB-B con un -0,94% y SBM OFFSHORE NV con un -0,54%.

- Respecto al Patrimonio, éste ha aumentado un 4,65% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2018 de 51.971.930 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 508 accionistas titulares de 2.849.616 acciones. El número de accionistas se ha reducido a lo largo del trimestre.

Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

## 3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 93,77% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (93,83%) así como de posiciones en fondos de renta variable (0,00%) y en productos derivados (-0,06%).

Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios razonables.

A cierre del 1er trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Industriales (19,84%), Consumo Discrecional (19,09%) y Materiales (15,94%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Koninklijke Vopak NV (5,49%), Peugeot SA (5,05%), SBM Offshore NV (4,72%) y Renault SA (4,40%).

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores cuyo valor sea superior al precio de mercado, siguiendo la filosofía value que es la que caracteriza el estilo de gestión de la IIC. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda.

3.2. Derivados.- Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Al cierre del trimestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - NESN SW 76 (21/12/2018).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 0,29%.

Nivel medio de inversión en contado: 100,61%

El 100% de la operativa en derivados se ha realizado con la finalidad de inversión.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al final del trimestre la Sicav no mantiene exposición en otras IIC.

3.4. Renta Fija.- Al final del trimestre la Sicav no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

## 4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 93,77% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 22,21% de la cartera.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

#### 5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad se ha mantenido en niveles anormalmente bajos, con lo que pensamos que ésta deberá subir. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar 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 16x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente alto.

Con el foco en los resultados de principio de año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas el curso anterior. 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 espera o tan solo resultados buenos y en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atento a la esperada 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.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

#### 6. Gastos.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,38% (al final del periodo de referencia).

La comisión de gestión sobre resultados (al final del periodo de referencia) se corresponde a 0,00% sobre el patrimonio de la SICAV al final del periodo de referencia.

#### 7. Derechos políticos

Principios generales Solventis SGIIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o participes.

- Solventis SGIIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

Sin derechos de voto en el periodo de referencia.