

SOLVENTIS EOS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3212

Informe Semestral del Primer semestre 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 , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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

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).

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	0,70	0,78	0,70	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	2.891.476,00	2.646.516,00
Nº de accionistas	504	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	54.534	17,8757	19,5265	18,8602
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,67		0,67	0,67		0,67	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	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
0,51	3,41	-2,80	-0,38	3,46	14,13	11,81	3,17	21,26

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

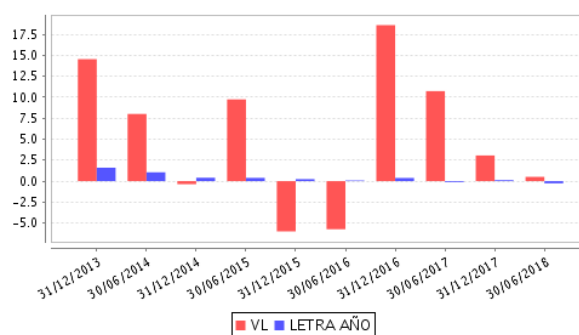
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,76	0,38	0,38	0,38	0,38	1,52	1,58	1,59	0,00

(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 semestral de los últimos 5 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	47.660	87,39	46.246	93,12
* Cartera interior	11.315	20,75	9.973	20,08
* Cartera exterior	36.344	66,65	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)	7.165	13,14	3.922	7,90
(+/-) RESTO	-291	-0,53	-508	-1,02
PATRIMONIO	54.534	100,00	49.661	100,00

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	
PATRIMONIO ANTERIOR	49.661	48.509	49.661	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	8,76	-0,56	8,76	-1.838,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	0,38	2,96	0,38	-85,90
(+/-) Rendimientos de gestión	1,26	4,05	1,26	-65,51
+ Intereses	0,00	0,03	0,00	-85,61
+ Dividendos	1,33	0,44	1,33	235,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,08	0,00	-100,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	4,07	0,01	-99,75
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,22	0,09	-147,06
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,17	-0,18	-0,17	10,62
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,10	-0,89	-9,52
- Comisión de gestión	-0,70	-0,95	-0,70	-17,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	10,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	36,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	12,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,07	-0,10	75,71
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	340.775,17
+ 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	0,01	0,00	0,01	340.775,17
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	54.534	49.661	54.534	

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)

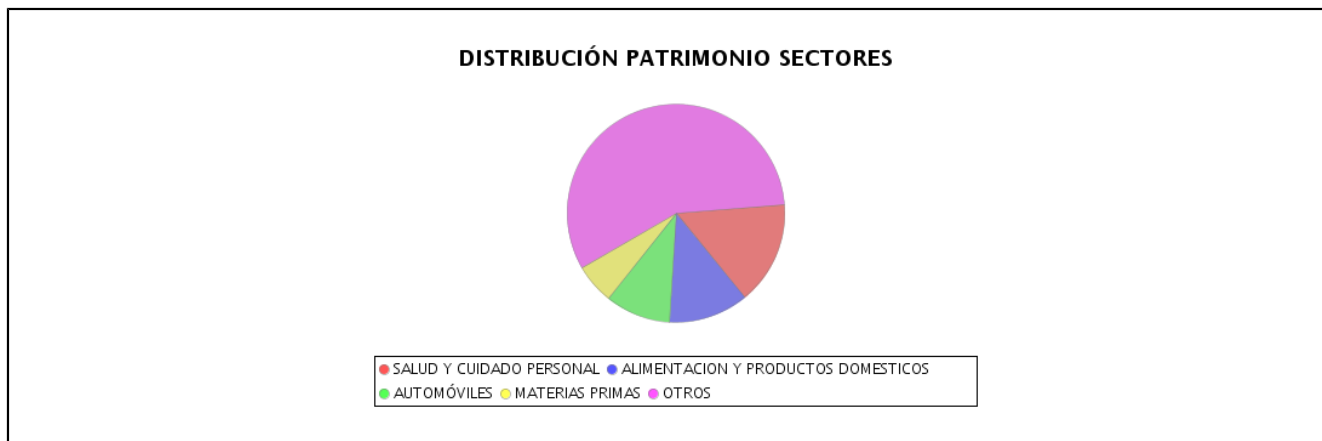
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RV COTIZADA		11.315	20,76	9.973	20,08
RENTA VARIABLE		11.315	20,76	9.973	20,08
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.315	20,76	9.973	20,08
RV COTIZADA		36.402	66,76	36.273	73,02
RENTA VARIABLE		36.402	66,76	36.273	73,02
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		36.402	66,76	36.273	73,02
INVERSIONES FINANCIERAS		47.717	87,52	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
RECKITT BENCKISER PLC	Emisión de opciones "put"	81.425	Inversión
Total Otros Subyacentes		81.425	
NESTLE SA REG	Emisión de opciones "put"	459	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		459	
TOTAL OBLIGACIONES		81.884	

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 ES0105293007 Greenalia, S.A.

: 208,85 - 0,39%

Se han vendido acciones de ES0165359029 Laboratorio Reig Jofre SA

: 548,65 - 1,03%

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

Se han comprado derechos de Laboratorios Reig Jofre ES0665359941

: 641,25 - 1,2%

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."

h- Se actualiza el "Perfil de riesgo de la sociedad y del inversor" pasando de 6/7 a 5/7.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

Europa ha continuado durante este semestre el rumbo de crecimiento positivo, así como logrado unos indicadores adelantados que denotan buena salud en la economía del viejo continente. Durante el año anterior la inflación hizo un amago de recuperación, pero el objetivo que se marca el Banco Central Europeo todavía no está suficientemente cerca. Aun con todo el BCE ha comenzado a replegar velas, reduciendo el ritmo del QE y poniéndole fecha de caducidad en diciembre de 2018, eso sí dejando la puerta abierta a una prolongación de los estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019. La disminución en las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del 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 semestre de 2018, hemos asistido al acuerdo de gobierno en Alemania y

unas elecciones italianas que todavía mantienen el parlamento transalpino muy fragmentado. En los últimos tiempos también hemos presenciado una intensa crisis migratoria, que ha enfrentado las visiones de distintos países pertenecientes a la Unión Europea y añadiendo así tensión a los mercados. El incremento de las tensiones sobre todo en Italia y el retraso de las subidas de tipos por parte del BCE ha provocado una caída del euro hasta los 1.16 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. El anfitrión de la Casa Blanca no se ha quedado ahí, sino que ha señalado también a Europa diciendo que eran tan malos como China, pero más pequeños, enervando el humor de los mandatarios europeos que comienzan a plantearse la imposición de aranceles a ciertos productos estadounidenses. En el caso de que esta potencial guerra comercial global 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, las consecuencias de una potencial guerra comercial, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar 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 alrededor del 4%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.592 mil millones de euros a junio 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%.

La inflación ha hecho acto de presencia, si bien todavía no ha alcanzado el objetivo óptimo del 2-3% marcado por las autoridades monetarias. Las curvas de tipos de la mayoría de países han ido a la par en un movimiento de ida (hacia abajo) y vuelta (hacia arriba) que las ha dejado muy cerca de los niveles de cierre de año. Por su parte la prima de riesgo española se ha relajado, y a finales de junio se situó en 98 puntos básicos. Los diferenciales de crédito, se han ampliado durante este primer semestre por primera vez en varios años. La renta variable en Europa ha caído durante el primer semestre un -3,29% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. ha subido un 1,67% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

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 semestre, ha sido del 0,51% frente un -3,09% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,23% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el semestre fueron GREENALIA SA con un 1,39%, ORYZON GENOMICS con un 1,24%, ATALAYA MINING PLC con un 1,04% y las que más quitaron fueron FINGERPRINT CARDS AB-B con un -1,11%, RIETER HOLDING AG-REG con un -0,50% y KSB SE & CO KGAA-VORZUG con un -0,47%.

- Respecto al Patrimonio, éste ha aumentado un 9,81% en el semestre, con un patrimonio a 30/06/2018 de 54.533.884 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el semestre con 505 accionistas titulares de 2.891.476 acciones. El número de accionistas se ha reducido a lo largo del semestre.

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 semestre, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 87,28% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (87,38%) y en productos derivados (-0,1%).

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 semestre, los sectores de mayor relevancia son: Materiales (16,75%), Industriales (15,99%) y Consumo no cíclico (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 (5,22%), Peugeot SA (4,83%), SBM Offshore NV (4,69%) y Atalaya Mining PLC (4,09%).

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 semestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - Nestle Put 76 (21/12/2018); Put LMAD - Reckitt Put 6000 (21/12/2018).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 1,1%.

3.3. Inversiones en otras IIC.

Al final del semestre la Sicav no mantiene exposición en otras IIC.

3.4. Renta Fija.

Al final del semestre 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 semestre, se encuentra invertida en un 87,28% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 20,04% 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 0.77% (al final del periodo de referencia).

La comisión de gestión sobre resultados (al final del periodo de referencia) se corresponde a 0,03% sobre el patrimonio de la SICAV al final del periodo de referencia.

7. Derechos políticos

Principios generales Solventis SGIIC:

- 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 SGIIC 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 SGIIC - 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 SGIIC 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:

- Junta General de Accionistas Applus Services, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) SI
- 6) SI
- 7) SI
- 8) SI
- 9) SI
- 10) SI
- 11) NO
- 12) NO
- 13) SI

- Junta General de Accionistas Pharma Mar, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) ABSTENCIÓN
- 6) SI
- 7) ABSTENCIÓN
- 8) SI

- Junta General de Accionistas Iberpapel Gestion, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) SI
- 6) SI
- 7) SI
- 8) SI
- 9) SI
- 10) SI
- 11) SI
- 12) SI
- 13) SI

- Junta General de Accionistas Reig Jofre, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) SI
- 6) SI
- 7) SI

- Junta General de Accionistas Viscosfan, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) SI
- 6) SI
- 7) SI
- 8) SI

- Junta General de Accionistas Voztelecom Oigaa360, S.A. Voto puntos orden del día:

- 1) SI
- 2) SI
- 3) SI
- 4) SI
- 5) SI
- 6) SI
- 7) SI
- 8) SI