

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Solventis S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

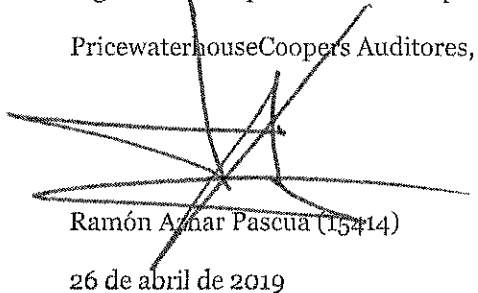


SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Ramón Aznar Pascua (15414)
26 de abril de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 2019/00909
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



ON6151764

CLASE 8.^a

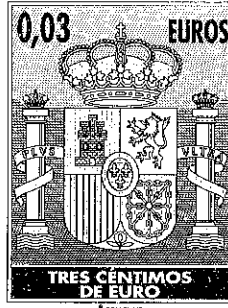
OPERACIONES FINANCIERAS

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 916 689,45	4 099 889,96
Deudores	33 972,24	4 625,07
Cartera de inversiones financieras	6 299 754,51	3 839 385,22
Cartera interior	1 812 047,90	870 986,78
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 812 047,90	760 809,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	110 176,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 487 706,61	2 968 398,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	4 487 706,61	2 968 398,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	582 962,70	255 879,67
TOTAL ACTIVO	6 916 689,45	4 099 889,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6151765

CLASE 8.^a

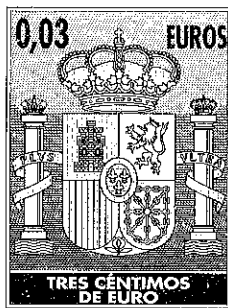
BOLSA DE VALORES

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 901 558,87	4 082 000,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 901 558,87	4 082 000,00
Capital	-	-
Partícipes	7 801 786,50	4 076 201,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(900 227,63)	5 798,11
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en Inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	15 130,58	17 889,96
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 632,58	17 889,96
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 498,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 916 689,45	4 099 889,96
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	109 200,00	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	109 200,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	109 200,00	-

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6151766

CLASE 8.^a

Cuenta de pérdidas y ganancias

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(102 247,93)</u>	<u>(21 181,06)</u>
Comisión de gestión	(90 217,85)	(14 962,20)
Comisión de depositario	(4 710,22)	(820,23)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 319,86)	(5 398,63)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(102 247,93)	(21 181,06)
Ingresos financieros	118 856,69	8 758,27
Gastos financieros	(6 472,44)	(374,66)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(932 486,41)</u>	<u>3 466,40</u>
Por operaciones de la cartera interior	91 978,86	17 089,27
Por operaciones de la cartera exterior	(1 025 157,27)	(13 622,87)
Por operaciones con derivados	692,00	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(10 038,29)	(2 395,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>32 160,75</u>	<u>17 583,27</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	14 263,66	6 149,76
Resultados por operaciones de la cartera exterior	10 125,74	9 645,66
Resultados por operaciones con derivados	7 771,35	1 787,85
Otros	-	-
Resultado financiero	(797 979,70)	27 037,74
Resultado antes de impuestos	(900 227,63)	5 856,68
Impuesto sobre beneficios	-	(58,57)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(900 227,63)	5 798,11

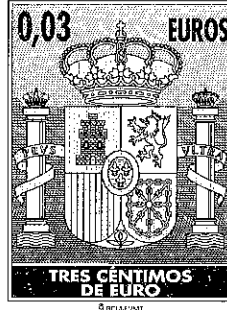
Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
CORREOS Y TELECOMUNICACIONES



ON6151767

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(900 227,63)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	
Total de ingresos y gastos reconocidos					(900 227,63)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2017	4 076 201,89	-	-	5 798,11	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 076 201,89	-	-	5 798,11	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 798,11)	-	(5 798,11)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 798,11	-	-	(900 227,63)	-	(894 429,52)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 484 554,65	-	-	-	-	5 484 554,65
Reembolsos	(1 764 768,15)	-	-	-	-	(1 764 768,15)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	7 801 786,50	-	-	(900 227,63)	-	6 901 558,87

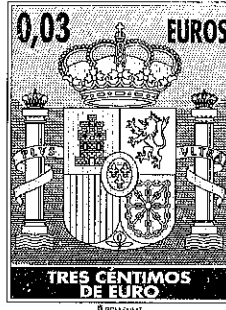
Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 19 de mayo de 2017 y el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CÓDIGO DE BARRAS



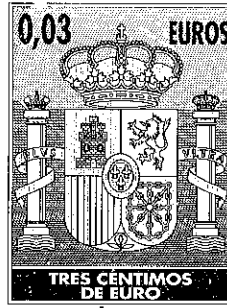
ON6151768

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		5 798,11					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
Total de ingresos y gastos reconocidos		5 798,11					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 19 de mayo de 2017	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 798,11	-	-	5 798,11
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	4 607 007,56	-	-	-	-	-	4 607 007,56
Suscripciones	(530 805,67)	-	-	-	-	-	(530 805,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	4 076 201,89	-	-	5 798,11	-	-	4 082 000,00



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N6151769

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Solventis EOS European Equity, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 20 de abril de 2017. Tiene su domicilio social en Paseo Castellana 60, 4^a Planta Derecha - Madrid 28046 (Madrid).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 19 de mayo de 2017 con el número 5.164, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1^o de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Solventis SGIIC, S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la entidad depositaria Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

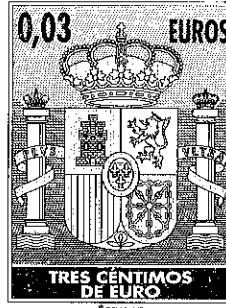
El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.ª

Deposito de Valores



ON6151770

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Adicionalmente, el Fondo podrá aplicar a los partícipes una comisión de gestión del 9% sobre resultados, siempre y cuando los resultados anuales sean positivos.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,07%.

Durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha registrado comisiones devueltas de otras Sociedades Gestoras.



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR



ON6151771

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a

OPERACIONES DE INVERSIÓN



ON6151772

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

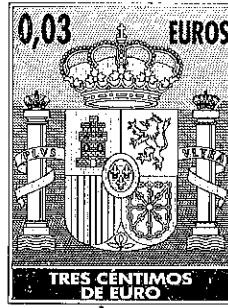
Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2017 corresponde al periodo comprendido entre el 19 de mayo de 2017 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2017.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2018 y del periodo comprendido entre el 19 de mayo de 2017 y el 31 de diciembre de 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.^a

RENTAS DEL ESTADO



ON6151773

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2018 se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

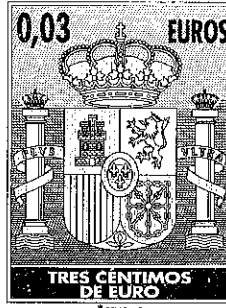
c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la OMC



0N6151774

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

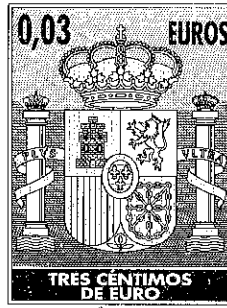
El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación Internacional de Inversiones (CII)



0N6151775

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

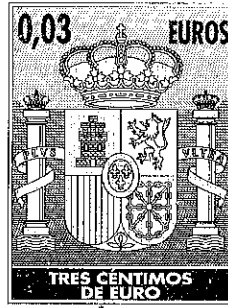
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0N6151777

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

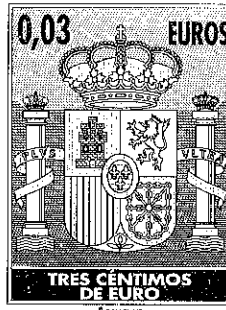
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.^a

CONSEJO REGULADOR



0N6151778

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

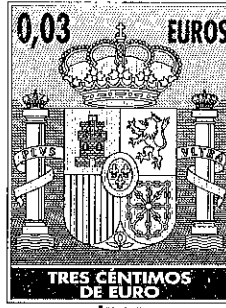
Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.



0N6151779

CLASE 8.ª

Impuesto de Timbres

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

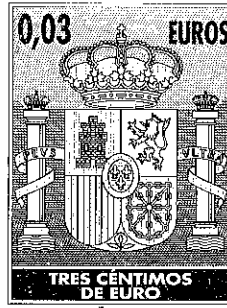
l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

m) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.



ON6151780

CLASE 8.^a**SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

n) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	7 650,36	-
Administraciones Públicas deudoras	22 549,50	875,36
Operaciones pendientes de liquidar	3 772,38	3 749,71
	33 972,24	4 625,07

El capítulo "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2018, recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Altura Market, S.V., S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, los saldos de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



ON6151781

CLASE 8.ª

FONDO DE INVERSIÓN

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	-	58,57
Operaciones pendientes de liquidar	-	12.285,92
Otros	10 632,58	5.545,47
	<u>10 632,58</u>	<u>17 889,96</u>

El capítulo de “Administraciones Públicas acreedoras” al 31 de diciembre de 2017 recoge principalmente el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de “Acreedores - Operaciones pendientes de liquidar” al 31 de diciembre de 2017, recogía los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores.

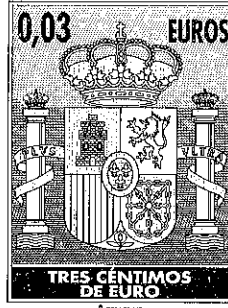
El capítulo de “Acreedores - Otros” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	<u>1 812 047,90</u>	<u>870 986,78</u>
Instrumentos de patrimonio	1 812 047,90	760 809,90
Instituciones de Inversión Colectiva	-	110 176,88
Cartera exterior	<u>4 487 706,61</u>	<u>2 968 398,44</u>
Instrumentos de patrimonio	4 487 706,61	2 968 398,44
	<u>6 299 754,51</u>	<u>3 839 385,22</u>



ON6151782

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A. excepto los derivados, los cuales se encuentran depositados en Altura Markets, S.V., S.A.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro a 31 de diciembre de 2018 asciende a 249.125,94 euros.

A 31 de diciembre de 2017 el Fondo no mantenía saldos denominados en monedas diferentes al euro.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

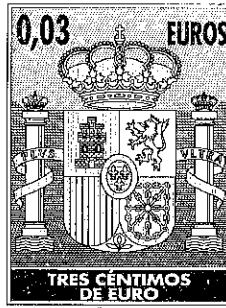
El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 901 558,87</u>	<u>4 082 000,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>799 061,89</u>	<u>416 612,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,64</u>	<u>9,80</u>
Número de partícipes	<u>161</u>	<u>78</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª
OPERACIÓN DE FONDOS



ON6151784

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Fondo no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

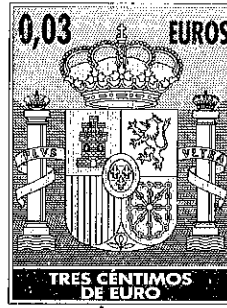
12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6151785

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2018 y del periodo comprendido entre el 19 de mayo de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, ascienden a 4 y 1,5 miles de euros, respectivamente.

13. Hechos Posteriores

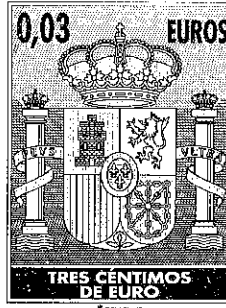
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON6151786

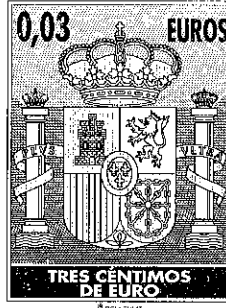
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	152 714,49	-	134 439,06	(18 275,43)	ES0105022000
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	89 902,09	-	70 545,00	(19 357,09)	ES0105156006
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	156 969,42	-	168 967,78	11 998,36	ES0105229001
ACCIONES GREENALIA	EUR	135 135,68	-	405 755,90	270 620,22	ES0105293007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	138 584,65	-	137 387,52	(1 197,13)	ES0105630315
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	137 627,24	-	106 930,00	(30 697,24)	ES0132945017
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	78 457,02	-	86 460,00	8 002,98	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	93 410,16	-	104 647,65	11 237,49	ES0157261019
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	86 575,60	-	83 712,48	(2 863,12)	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	154 150,21	-	113 283,63	(40 866,58)	ES0167733015
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	53 855,80	-	27 250,00	(26 605,80)	ES0169501030
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	279 389,18	-	250 395,96	(28 993,22)	ES0171996095
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	136 180,23	-	122 272,92	(13 907,31)	ES0184262212
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 692 951,77	-	1 812 047,90	119 096,13	
TOTAL Cartera Interior		1 692 951,77	-	1 812 047,90	119 096,13	

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
CATEGORÍA DE VALORES



ON6151787

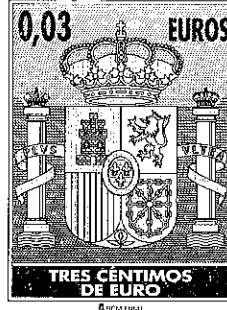
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	120 226,50	-	117 183,83	(3 042,67)	FR0000121501
ACCIONES Caltagirone Edit	EUR	24 937,66	-	19 474,00	(5 463,66)	IT0001472171
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	87 268,80	-	68 599,20	(18 669,60)	GB00BZZ1RF93
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	65 737,45	-	49 688,30	(16 049,15)	PTSEM0AM0004
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	144 714,70	-	121 468,20	(23 246,50)	NL0010877643
ACCIONES AKWELL	EUR	97 823,64	-	52 389,40	(45 434,24)	FR0000053027
ACCIONES COMPAGNIE D ENTREPRISES	EUR	45 282,73	-	32 659,20	(12 623,53)	BE0003883031
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	197 863,83	-	182 807,72	(15 056,11)	FR0000120644
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	119 112,51	-	104 811,00	(14 301,51)	FR0013204336
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	134 311,16	-	122 181,72	(12 129,44)	BMG850801025
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	418 565,17	-	386 728,93	(31 836,24)	NL0000360618
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	206 388,38	-	206 267,30	(121,08)	IE0003864109
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	183 224,96	-	206 192,00	22 967,04	FR0000039091
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	172 501,14	-	188 480,00	15 978,86	NL0009432491
ACCIONES ATOS	EUR	109 248,60	-	62 687,96	(46 560,64)	FR0000051732
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	66 779,41	-	60 465,60	(6 313,81)	FR0000060329
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	156 022,63	-	146 236,68	(9 785,95)	IT0000080447
ACCIONES BOLLORE	EUR	338 837,91	-	289 754,50	(49 083,41)	FR0000039299
ACCIONES DE LA RUE PLC	GBP	68 123,93	-	46 538,84	(21 585,09)	GB00B3DGH821
ACCIONES LNA SANTE	EUR	132 719,93	-	120 981,90	(11 738,03)	FR0004170017
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	224 156,02	-	197 986,43	(26 169,59)	GB0000456144
ACCIONES Dragenwerk	EUR	215 088,24	-	127 536,04	(87 552,20)	DE0005550636
ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	178 108,01	-	99 787,52	(78 320,49)	DE0007314007
ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR	27 902,19	-	27 448,20	(453,99)	FR0013384369
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	185 573,42	-	132 555,80	(53 017,62)	FR0004180537
ACCIONES RENAULT	EUR	431 721,61	-	289 224,10	(142 497,51)	FR0000131906
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	101 477,64	-	59 296,00	(42 181,64)	DE0006292030
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	53 083,80	-	46 855,62	(6 228,18)	GRS495003006
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	238 673,24	-	152 618,04	(86 055,20)	GB00B4Y7R145
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	231 979,41	-	237 546,36	5 566,95	CY0106002112
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	189 711,99	-	138 787,98	(50 924,01)	CH00003671440

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
CONSEJO REGULADOR DE VALORES



ON6151788

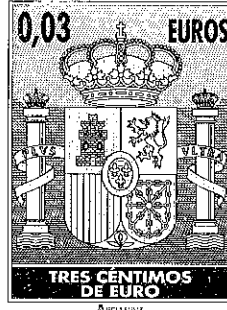
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	193 082,19	-	135 651,80	(57 430,39)	BMG173841013
ACCIONES Caltagirone SpA	EUR	91 180,65	-	67 426,44	(23 754,21)	IT0003127930
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	95 361,34	-	50 423,76	(44 937,58)	BMG067231032
ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	94 175,52	-	78 843,53	(15 331,99)	SE0008374250
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	71 356,63	-	60 122,71	(11 233,92)	CH0043238366
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 512 322,94	-	4 487 706,61	(1 024 616,33)	
TOTAL Cartera Exterior		5 512 322,94	-	4 487 706,61	(1 024 616,33)	

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª
DERIVADOS



0N6151789

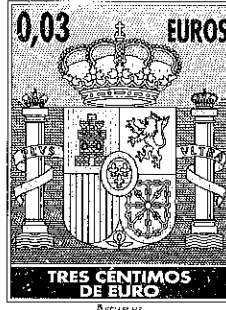
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put"				
Opción HENKEL 100 FISICA	EUR	109 200,00	4 498,00	20/09/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		109 200,00	4 498,00	
TOTALES		109 200,00	4 498,00	

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6151790

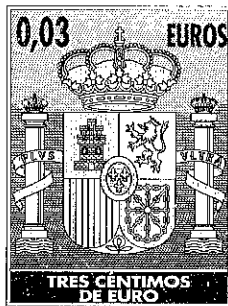
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	60 693,13	-	61 941,50	1 248,37	ES0132945017
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	135 999,11	-	141 737,81	5 738,70	ES0171996095
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	37 021,36	-	39 873,87	2 852,51	ES0105630315
ACCIONES GREENALIA	EUR	72 284,60	-	84 958,56	12 673,96	ES0105293007
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	91 633,24	-	94 270,28	2 637,04	ES0105022000
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	51 939,83	-	54 487,20	2 547,37	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	42 616,71	-	40 956,05	(1 660,66)	ES0157261019
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	39 033,33	-	35 303,80	(3 729,53)	ES0165359029
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	45 709,88	-	35 464,00	(10 245,88)	ES0169501030
ACCIONES TUBOS REUNIDOS SA	EUR	27 789,08	-	21 719,25	(6 069,83)	ES0180850416
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	80 113,53	-	84 330,33	4 216,80	ES0184262212
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	60 852,39	-	65 767,25	4 914,86	ES0167733015
TOTALES Acciones admitidas cotización		745 686,19	-	760 809,90	15 123,71	
Acciones y participaciones Directiva						
ACCIONES SOLVENTIS EOS SICAV	EUR	108 211,32	-	110 176,88	1 965,56	ES0130123039
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		108 211,32	-	110 176,88	1 965,56	
TOTAL Cartera Interior		853 897,51	-	870 986,78	17 089,27	

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



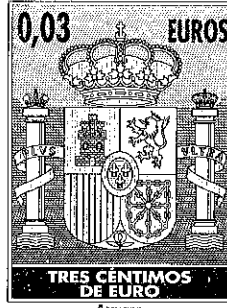
ON6151792

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES COMPAGNIE D ENTREPRISES	EUR	29 372,26	-	27 991,00	(1 381,26)	BE0003883031
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	73 697,95	-	79 397,71	5 699,76	GB0000456144
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	62 970,28	-	64 056,00	1 085,72	FR0000039091
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	164 638,60	-	148 000,20	(16 638,40)	FR0000121501
ACCIONES Le Belier	EUR	15 933,72	-	17 903,58	1 969,86	FR0000072399
ACCIONES Groupe Crit SA	EUR	59 369,66	-	53 420,52	(5 949,14)	FR0000036675
ACCIONES BOLLORE	EUR	195 022,81	-	210 900,66	15 877,85	FR0000039299
ACCIONES MGI Coutier SA	EUR	59 891,31	-	58 217,17	(1 674,14)	FR0000053027
ACCIONES ATOS	EUR	72 244,91	-	67 834,65	(4 410,26)	FR0000051732
ACCIONES Caltagirone Edit	EUR	16 867,51	-	16 345,56	(521,95)	IT0001472171
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 982 021,29	-	2 968 398,44	(13 622,85)	
TOTAL Cartera Exterior		2 982 021,29	-	2 968 398,44	(13 622,85)	



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6151793

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

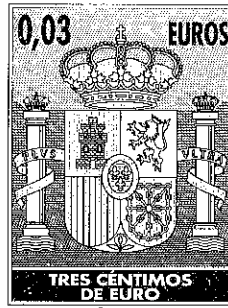
1. Situación de los Mercados

Europa ha continuado durante el 2018 con 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.



ON6151794

CLASE 8.ª

Clase de valores

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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 a lo largo del año. La renta variable en Europa ha bajado durante el año 2018 un -12.92% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -6.24% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2018 ha sido de -11,85%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2017 era de 9,80 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2018 de 8,64 euros/acción.

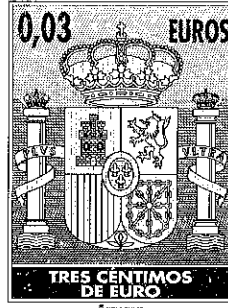
El Patrimonio de la IIC ha disminuido un -14,42%. Pasando de 4.082.000,00 euros a 31 de diciembre de 2017 a 6.901.558,87 euros a 31 de diciembre de 2018.

La IIC ha cerrado el año 2018 con 161 partícipes titulares de 2.663.853 participaciones. El número de participaciones ha incrementado un 14,49% (83 partícipes) respecto el cierre del ejercicio anterior.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera

3.1. Renta Variable.- A lo largo del ejercicio, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 91,21% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (91,28%) y en productos derivados (-0,07%).

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".



0N6151795

CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

A cierre del año, los sectores de mayor relevancia son: Materiales (15,61%), Industriales (15,21%) y Salud (13,40%).

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 6% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Greenalia, S.A. (5,89%), SBM Offshore NV (5,62%), Bolloré SA (4,21%) y Renault SA (4,20%).

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 ejercicio, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - Henkel Put 84 (20/09/2019).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 0,4%.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al cierre del ejercicio 2018 el Fondo no mantiene exposición en otras IIC.

3.4. Renta Fija.- Al cierre del ejercicio 2018 el Fondo no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual

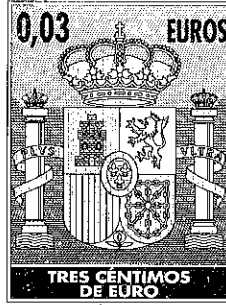
El mayor riesgo al que está expuesto a 31 diciembre de 2018 el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del ejercicio, se encuentra invertida en un 91,21% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2018, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 20,67% de la cartera.

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



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N6151796

SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible

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.

La evolución del Fondo, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio.

7. Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

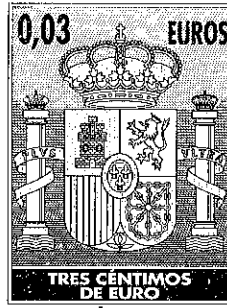
8. Adquisición de Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0N6151797

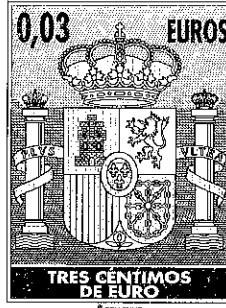
SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

9. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



0N6151798

CLASE 8.ª

comercializables

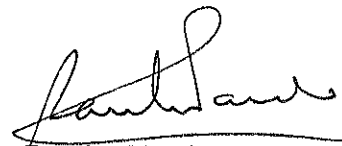
SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUITY, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

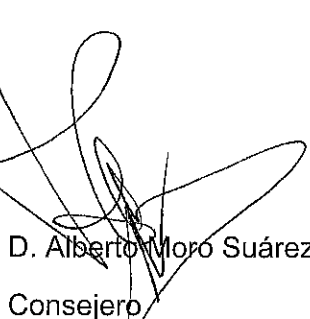
Reunidos los Administradores de Solventis SGIIC, S.A., en fecha 27 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Solventis EOS European Equity, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:


D. Ramiro Martínez Pardo del Valle
Presidente


D. Christian Torres Lang
Secretario Consejero


D. Alberto Moro Suárez
Consejero