

SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3212

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@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 SICAV

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 6

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,04	1,19	1,04	1,94
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.877.835,00	2.235.747,00
Nº de accionistas	502,00	505,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	29.093	15,4930	12,5121	20,3836
2019	45.089	20,1674	16,7469	20,2311
2018	41.508	16,7751	16,4031	19,5265
2017	49.661	18,7645	16,4402	19,0938

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio		
----------------	---------------	--	--

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
-----	-----	----------------	------------------	----------------	--------------------------

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-23,18	13,20	-32,14	7,26	-1,42	20,22	-10,60	14,13	3,17

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,40	0,40	0,40	0,40	1,57	1,52	1,52	1,59

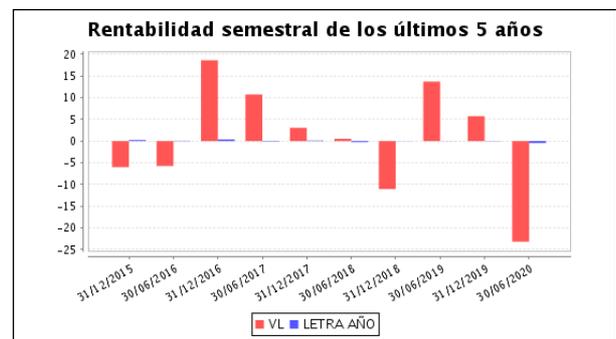
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.926	95,99	42.672	94,64
* Cartera interior	9.841	33,83	12.314	27,31
* Cartera exterior	18.085	62,16	30.358	67,33
* 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)	1.008	3,46	2.849	6,32
(+/-) RESTO	159	0,55	-432	-0,96
TOTAL PATRIMONIO	29.093	100,00 %	45.089	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	45.089	46.672	45.089	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,15	-9,15	-16,15	35,70
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	-30,54	5,60	-30,54	-519,55
(+) Rendimientos de gestión	-29,66	6,96	-29,66	-427,54
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	209,39
+ Dividendos	0,66	0,81	0,66	-38,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-31,25	6,12	-31,25	-492,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,13	-0,05	1,13	-1.686,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,18	0,08	-0,18	-271,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-1,37	-0,88	-50,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-1,18	-0,67	-56,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-24,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	17,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-17,84
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	-22,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.093	45.089	29.093	

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

3. Inversiones financieras

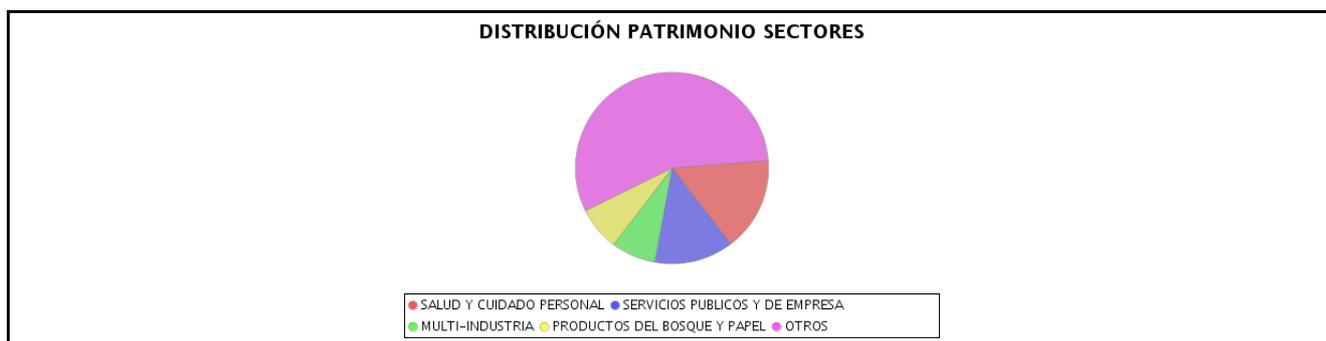
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.841	33,83	12.314	27,31
TOTAL RENTA VARIABLE	9.841	33,83	12.314	27,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.841	33,83	12.314	27,31
TOTAL RV COTIZADA	18.085	62,15	29.758	65,97
TOTAL RENTA VARIABLE	18.085	62,15	29.758	65,97
TOTAL IIC			444	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.085	62,15	30.202	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.926	95,98	42.516	94,26

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

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 total



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director 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

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

Solventis EOS SICAV, S.A.. ha llevado a cabo ventas de ES0165359029.Laboratorio Reig Jofre SA por importe de 84,92 miles de euros, suponiendo esto un 0,25% sobre el total del patrimonio: 84,92 - 0,25%

Solventis EOS SICAV, S.A.. ha llevado a cabo ventas de ES0105156006.Voz Telecom OigaA360, S.A. por importe de 399,55 miles de euros, suponiendo esto un 1,17% sobre el total del patrimonio.: 399,55 - 1,17%

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. También, Solventis AV SA ha recibido comisiones por un importe de 18805,34 euros en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia.

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.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Solventis Eos, SICAV

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

En este primer semestre se han reducido drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa han sido afectados por la pandemia y han tenido que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto ha tenido un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se ha agudizado a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se ha demorado más de lo estimado inicialmente. Se esperan caídas del PIB en los países de la Eurozona cercanas al 10% anual. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se han acumulado y el precio se ha hundido, afectando muy negativamente a la inflación que se sitúa en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluye la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE ha mostrado que ayudará a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y ha logrado controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta visibilidad e

incertidumbre generada. Con todo la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanza hoy a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se han puesto en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportará avales y la Comisión Europea está trabajando para aprobar un plan de estímulo al que llama Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinaría transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar se ha reducido en torno a 1,11-1,10.

Mientras en EE. UU la economía ha seguido el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas conllevan la inyección de liquidez de 2.2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés al 0% y ha puesto en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, empieza a poner en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año y que se implementaría durante los próximos meses. Debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales a finales de 2020 y que rara vez es reelegido un presidente cuando la economía está crisis, de modo que es de esperar que a medida que la cita se acerque la incertidumbre vaya en aumento.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se ha reducido de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable ha sufrido un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el semestre. El índice Eurostoxx 50 se deja un -13,65%.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, impacto COVID-19

El impacto fue generalizado en cuanto a geografías pero desigual sectorialmente. En líneas generales, los índices de referencia sufrieron caídas superiores al 20%; sin embargo, las compañías ligadas a los sectores farmacéutico, de alimentación y tecnológico se vieron beneficiados de un entorno donde solo se pudieron mantener las actividades esenciales en funcionamiento. Una vez superada la primera fase del covid, los índices han iniciado un proceso de alzas que ha permitido recuperar gran parte del retroceso vivido.

Durante las primeras fases del confinamiento se decidió reducir el peso en valores poco líquidos y aumentar el peso en valores considerados defensivos en Europa para afrontar la incertidumbre presente en el mercado. Una vez anunciados los planes de ayuda en Europa se decidió revertir parcialmente el movimiento defensivo y se aumentó la exposición a valores cíclicos europeos.

DJ Eurostoxx 50 Total Net Return.

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 1er semestre, ha sido del -23,18% frente un -12,37% del Índice DJ Eurostoxx 50 Net Return.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de

Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste se ha reducido un 35,48% en el semestre, con un patrimonio a 30/06/2020 de 29.093.217,52euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el semestre con 502 accionistas titulares de 1.877.835,00 acciones. El número de accionistas se ha reducido a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,80% (al final del periodo de referencia).

e. Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de IICs de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad YTD

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -2,00%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -23,18%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,65%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -8,46%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -9,53%

Patkanga, SICAV SICAV. Global -0,80%

RG27, SICAV SICAV. Global -5,08%

Seis Global, SICAV SICAV. Global -8,65%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -23,50%

Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -19,02%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -24,74%

Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -14,46%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -10,37%

GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 0,30%

Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -17,55%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global -8,73%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 2,94%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable. - El peso de la renta variable a cierre del 1er semestre es de 96.57%

A cierre del 1er semestre, las 5 compañías con más peso en cartera son:

Greenalia, S.A. 6,93

SBM Offshore NV 4,80

Laboratorios Farmaceuticos Rovi 4,71

Akka Technologies 3,83

CIE Automotive SA 3,43

Los cambios en la cartera durante el semestre:

Durante el periodo se decidió reducir el peso en valores poco líquidos y aumentar el peso en valores considerados defensivos en Europa para afrontar la incertidumbre relacionada con el Covid. Una vez anunciados los planes de ayuda en Europa se decidió revertir parcialmente el movimiento defensivo y se aumentó la exposición a valores cíclicos europeos.

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

Al cierre del semestre no hay posición en derivados.

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

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

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 96,57% en Renta Variable.

A cierre de trimestre la posición en divisa no euro es de 17,74%.

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

5. EJERCICIO DE 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 partícipes 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 partícipes.

- 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:

No se han ejercido derechos de voto durante el período de referencia

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la SICAV ha sido de 14.587,44 euros durante el período de referencia. El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El desempleo y los indicadores PMI de servicios y manufacturero también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre la desescalada y en este nuevo entorno llamado nueva normalidad.

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos qué, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan

este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y monitorizando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumulado). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo. En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cierre de semestre, mientras que en América la tasa está en auge, con una pandemia que no está bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.

La evolución del fondo, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de la renta variable por sectores donde consideramos que estamos posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	407	1,40		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	517	1,78		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	668	2,30	1.370	3,04
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	370	1,27		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	404	1,39		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.361	4,68	1.738	3,85
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR			362	0,80
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	715	2,46	1.493	3,31
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	985	3,39	878	1,95
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			266	0,59
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	992	3,41	1.278	2,83
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR			884	1,96
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPPEL GESTION SA	EUR	338	1,16	635	1,41
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	396	1,36		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	685	2,35	1.996	4,43
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	2.003	6,88	1.414	3,14
TOTAL RV COTIZADA		9.841	33,83	12.314	27,31
TOTAL RENTA VARIABLE		9.841	33,83	12.314	27,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.841	33,83	12.314	27,31
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	936	3,22	1.619	3,59
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	545	1,87	863	1,91
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	340	1,17	422	0,93
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR			544	1,21
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	543	1,87	1.043	2,31
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP			1.774	3,93
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF			1.125	2,49
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	1.107	3,81	2.176	4,83
DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	449	1,54		
GB0002670437 - ACCIONES DEVRO PLC	GBP	262	0,90	1.010	2,24
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	390	1,34		
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	839	2,88	711	1,58
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	1.388	4,77	1.888	4,19
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	535	1,84	1.359	3,01
NL0010937058 - ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	606	2,08	1.290	2,86
IT0003127930 - ACCIONES Caltagirone SpA	EUR			536	1,19
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	418	1,44	422	0,94
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	599	2,06	1.070	2,37
DK0010287234 - ACCIONES H.Lundbeck A/S	DKK	504	1,73		
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR	170	0,58		
FR0000039091 - ACCIONES ROBERTET SA	EUR			923	2,05
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	811	2,79	2.146	4,76
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	701	2,41		
FR0004170017 - ACCIONES LNA SANTE	EUR	982	3,37	1.287	2,85
CH0003671440 - ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	629	2,16	1.585	3,51
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	731	2,51	1.079	2,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	431	1,48		
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	481	1,65		
FR0000184798 - ACCIONES JORPEA	EUR	333	1,14		
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF			768	1,70
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP			555	1,23
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR	327	1,13		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BMG850801025 - ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	917	3,15	1.724	3,82
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR	543	1,87		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	745	2,56		
GRS495003006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR			505	1,12
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	823	2,83		
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR			1.335	2,96
TOTAL RV COTIZADA		18.085	62,15	29.758	65,97
TOTAL RENTA VARIABLE		18.085	62,15	29.758	65,97
FR0004050250 - ACCIONES NEURONES	EUR			444	0,98
TOTAL IIC				444	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.085	62,15	30.202	66,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.926	95,98	42.516	94,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información