SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3212

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: SOLVENTIS **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: 4, en una escala de 1 a 7

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 europeas 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 supervision 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,93	0,19	1,93	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,09	2,95	0,09	3,02

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	880.669,00	894.082,00
Nº de accionistas	199,00	213,00
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	19.177	21,7753	19,2107	24,0152
2024	20.224	22,6194	19,8953	23,5237
2023	22.249	20,3785	16,2832	20,4163
2022	19.104	16,2839	14,2936	19,9489

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	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	mixta	al fondo
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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
-3,73	0,31	-4,03	-0,59	0,93	11,00	25,15	-16,20	-13,05

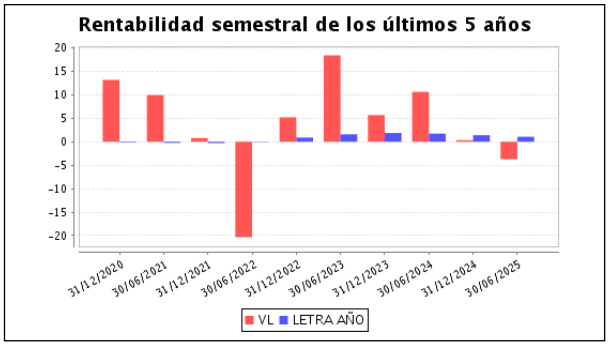
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,83	0,42	0,41	0,42	0,42	1,67	1,68	1,67	1,62

(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 suscripcipción 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	18.551	96,74	19.727	97,54
* Cartera interior	907	4,73	5.647	27,92
* Cartera exterior	17.644	92,01	14.081	69,63
* 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)	423	2,21	541	2,68
(+/-) RESTO	203	1,06	-45	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	19.177	100,00 %	20.224	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.224	23.466	20.224	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,58	-14,85	-1,58	-90,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,78	0,44	-3,78	-848,38
(+) Rendimientos de gestión	-2,84	1,32	-2,84	-287,43
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-41,70
+ Dividendos	0,98	1,23	0,98	-30,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,89	0,31	-3,89	-1.189,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,25	0,16	-154,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,00	-0,10	0,00
± Otros resultados	0,00	0,01	0,00	-143,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,88	-0,94	-7,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,67	-0,72	-0,67	-19,25
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-14,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,08	-8,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	-5,05
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,00	-0,11	2.096,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	404,87
+ 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	404,87
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	19.177	20.224	19.177	

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

3. Inversiones financieras

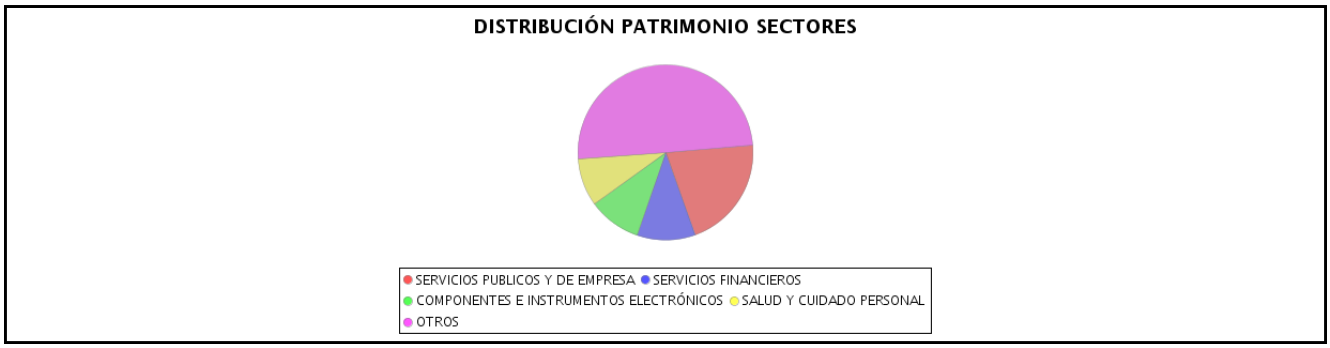
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	907	4,73	5.647	27,93
TOTAL RENTA VARIABLE	907	4,73	5.647	27,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	907	4,73	5.647	27,93
TOTAL RV COTIZADA	16.002	83,44	14.069	69,56
TOTAL RENTA VARIABLE	16.002	83,44	14.069	69,56
TOTAL IIC	1.642	8,55		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.644	91,99	14.069	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.551	96,72	19.716	97,49

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 ningun 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 compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 20300914,370 euros, que suponen un 104 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo; en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida.
Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,03 - 0%
Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 28,82 - 0,15%
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

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo realmente convulso para los mercados financieros. Si bien el 2024 cerró con un gran optimismo por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la realidad ha sido muy diferente.
Las constantes declaraciones sobre aranceles con las que empezó el año se terminaron por materializar en una autentica plétora de impuestos a las importaciones el 2 de abril, el Liberation Day. En un acto, como poco llamativo, Trump anunciaba un arancel de base para todos los países del 10%, mientras que imponía aranceles mayores a aquellos países que bajo su criterio abusan más de Estados Unidos.
Este acto, y toda la retórica previa, llevaron a la economía americana a perder confianza, generando una contracción de la economía en el primer trimestre y una ralentización que ha cambiado las perspectivas de crecimiento del país de forma drástica. Las perspectivas han bajado de cerca del 2,5% de crecimiento para el 2025 al 1,4%. Al mismo tiempo la incertidumbre de los aranceles ha llevado a muchos analistas a descontar una inflación mayor en el país.
La clave para tener visibilidad en todo esto va a ser sin duda el resultado del que era el objetivo real de Donald Trump, los acuerdos comerciales. Si bien aún hay pocos firmados, sí sabemos que el presidente americano está aplicando un mínimo del 10% a los bienes, aunque está abierto a hacer excepciones.
Los efectos de estos aranceles van a ser inciertos en la economía, pero por ahora sí que se está viendo cierta ralentización en el consumo americano.
En Europa la situación es diferente. El crecimiento si bien aún es moderado, se mantiene estable, gracias a que Alemania ha anunciado un plan fiscal expansivo muy orientado a potenciar el sector de defensa de Europa. Este plan fiscal parece que puede compensar los posibles efectos negativos de los aranceles americanos e, incluso, mejorar las perspectivas de

crecimiento.
En este contexto las bolsas han experimentado una volatilidad altísima, llegando a caer más del 20% en los principales índices en tan solo un par de semanas, pero han vivido una recuperación igualmente espectacular, cerrando el trimestre con subidas del 6,2% en el SP 500 y del 9,4% en el Stoxx 600.
Por la parte de renta fija hemos visto dos escenarios muy diferentes, Estados Unidos, cuya deuda actuó muy bien como refugio durante las caídas de bolsa, ha entrado en un bucle de desconfianza hacia el gobierno que aún tiene que trabajar mucho en mejorar las cuentas. Aunque el cierre del semestre es claramente positivo, la deuda americana cierra lejos de máximos. En Europa, por otra parte, el plan fiscal alemán ha llevado a una positivización de la pendiente de las curvas y a un desempeño más modesto de la deuda, incluso negativo en los tramos más largos.
Las spreads de crédito por su parte han seguido muy de cerca a las bolsas, ampliando en abril con el Liberation Day y estrechándose de forma vertiginosa después.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del primer semestre del 25 la visión de la casa era, en general, conservadora y muy marcada por la preocupación ante las políticas de Donald Trump y por la valoración de los activos. Esta visión conservadora nos llevó a estar infraponderados en activos de riesgo durante varios meses.
En abril, con las caídas de bolsa y ampliaciones de los spreads de crédito, se decide tomar posiciones en activos de riesgo. Con la recuperación posterior se van consolidando los beneficios aportados por algunos de estos activos, volviendo a un nivel de riesgo mas conservador.

c. Índice de referencia

N/A

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

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

-3,73%

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

El patrimonio ha disminuido en 1.046.772 euros, cerrando así el semestre en 19,18 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en en 14, siendo la cifra final de 199.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,83% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

-3,73%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Rentabilidades del semestre y rentabilidades acumuladas a fin de semestre, respectivamente, de las IIC gestionadas por Solventis SGIIC:

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 4,84% 4,84%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 4,92% 4,92%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 5,36% 5,36%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 3,35% 3,35%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 3,44% 3,44%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 3,87% 3,87%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 2,32% 2,32%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 2,33% 2,33%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 2,56% 2,56%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 1,02% 1,02%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 1,17% 1,17%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 1,07% 1,07%
GLOBAL MIX FUND FI 1,69% 1,69%
RG 27 SICAV SA 2,59% 2,59%
S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R N/A N/A
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 20,69% 20,69%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 20,47% 20,47%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,44% 1,44%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,24% 1,24%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD -5,58% -5,58%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R -5,80% -5,80%
SOLVENTIS EOS SICAV SA -3,73% -3,73%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1,33% 1,33%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1,26% 1,26%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 1,52% 1,52%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 1,44% 1,44%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD -0,21% -0,21%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R -0,50% -0,50%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP -1,13% -1,13%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT -0,94% -0,94%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC -0,94% -0,94%
UVE EQUITY FUND, FI -4,49% -4,49%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:
Renta Variable:
Durante el periodo se ha desinvertido o rebajado el peso en cartera, de algunas empresas donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes ha sido menor de lo esperado o su precio en mercado se ha acercado a nuestro precio objetivo. El importe generado se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado estar bien posicionada en alguna tendencia que tiene baja dependencia del ciclo económico. Las salidas más relevantes son la venta total de Stellantis, Pfizer, Berkshire y Walt Disney. Las entradas más relevantes han sido Meta, London Stock Exchange y Thermo Fisher.
El peso de la renta variable a cierre del periodo es de 97,85%
A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son Microsoft, 6,64%; Apple, 5,63%; Amazon, 3,75%; Alphabet, 3,66%; y Nvidia, 3,44%.
Las acciones que más han aportado a la cartera han sido CaixaBank, CrowdStrike, Netflix y Saint Cobain. Las acciones que más han penalizado la cartera han sido Apple, UnitedHealth, Accenture y Amazon.
Renta Fija:
Al final del semestre, la SICAV no mantiene posiciones en renta fija.
Inversión en otras IIC:
Al final del semestre, la SICAV mantenía posiciones en el Ishares Core MSCI Japan. Esta posición supone un 5,63% sobre patrimonio. Su objetivo es tener exposición al mercado japonés. También hay posición en iShares Russell 2000 ETF que supone un 0,85% sobre patrimonio y el SPDR MSCI World UCITS ETF, que supone un 2,18% sobre patrimonio.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, la SICAV no mantiene exposición en productos derivados.
La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 5,28%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

d. Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.
A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.
A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del periodo, se encuentra invertida en un 97,85% en renta variable.

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 ejercitará 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 (ii) 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 período de referencia:

- Junta General de LABORATORIOS ROVI

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en www.solventis.es.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 12.123,38 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global y JB CAPITAL MARKETS para RVN.
La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Ha empezado un año con alta volatilidad tanto por factores económicos como geopolíticos. La nueva legislatura de Trump no ha pasado desapercibida, sobre todo por la incertidumbre arancelaria que ha llevado a los mercados a protagonizar movimientos marcados tanto a la baja como al alza. Además, cabe destacar que venimos de dos años consecutivos con subidas de doble dígito anual en los principales índices, lo que sitúa a los índices en una valoración exigente.
Así mismo, al analizar las valoraciones, persiste una marcada diferencia entre los índices europeos como el Euro Stoxx 50, y los estadounidenses como el S&P 500. No obstante, las expectativas de crecimiento de este último son más optimistas, factor que podría explicar la diferencia.
Para responder en este contexto, el fondo sigue posicionado en compañías con un poder de marca fuerte o una posición dominante en su segmento. Creemos que estas empresas van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica. Por eso, seguir siendo muy importante ser selectivo en las compañías de los índices, sigue siendo de vital importancia.
Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional en algunos mercados emergentes o la electrificación de las economías.
Además, buscamos empresas con ventajas competitivas sólidas, que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos, sin perder volúmenes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK,S.A.	EUR	481	2,51	922	4,56
ES0183304080 - ACCIONES|VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	46	0,24	25	0,13
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX SA	EUR			575	2,84
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			701	3,47
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	153	0,80	413	2,04
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR			581	2,87
ES0113211835 - ACCIONES|BBVA-BBV	EUR			722	3,57
ES0165359029 - ACCIONES|LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	227	1,18	184	0,91
ES0177542018 - ACCIONES|INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			817	4,04
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA	EUR			707	3,50
TOTAL RV COTIZADA		907	4,73	5.647	27,93
TOTAL RENTA VARIABLE		907	4,73	5.647	27,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		907	4,73	5.647	27,93
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET-HENNESSY	EUR	189	0,99	995	4,92
FR0012435121 - ACCIONES|ELIS SA	EUR			716	3,54
FR0000121972 - ACCIONES|SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	528	2,75	1.450	7,17
US92826C8394 - ACCIONES|VISA INC	USD	314	1,64		
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOMM INC	USD	136	0,71		
US37045V1008 - ACCIONES|GENERAL MOTORS CORP.	USD	224	1,17		
US57636Q1040 - ACCIONES|MASTERCARD INC	USD	290	1,51		
FR0000120321 - ACCIONES|L OREAL SA	EUR	150	0,78	765	3,78
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	60	0,31	870	4,30
GB00B0SWJX34 - ACCIONES|LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	260	1,35		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - ACCIONES|ACCENTURE PLC	USD	262	1,37		
US6174464486 - ACCIONES|MORGAN STANLEY	USD	319	1,66		
US0382221051 - ACCIONES|APPLIED MATERIALS	USD	173	0,90		
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	162	0,84		
US67066G1040 - ACCIONES|NVIDIA CORP	USD	652	3,40		
US8835561023 - ACCIONES|THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	226	1,18		
FR0000125007 - ACCIONES|CIE DE ST GOBAIN	EUR	495	2,58	800	3,96
FR0000052292 - ACCIONES|Hermes Intl	EUR			383	1,89
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	711	3,71		
US6092071058 - ACCIONES|KRAFT FOODS INC	USD	326	1,70		
US4781601046 - ACCIONES|JOHNSON & JOHNSON	USD	493	2,57		
US91324P1021 - ACCIONES|UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	88	0,46		
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL SA (PARIS)	EUR			724	3,58
FR0000131104 - ACCIONES|BNP PARIBAS	EUR			491	2,43
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR			592	2,92
US65339F1012 - ACCIONES|NEXTERA ENERGY INC.	USD	443	2,31		
US5324571083 - ACCIONES|ELI LILLY	USD	376	1,96		
US38141G1040 - ACCIONES|GOLDMAN SACHS GROUP	USD	408	2,13		
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR	248	1,29	1.596	7,89
FR0012757854 - ACCIONES|SPIE SA	EUR			673	3,33
IE000S9YS762 - ACCIONES|LINDE PLC	EUR	326	1,70	617	3,05
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	350	1,82	975	4,82
US0378331005 - ACCIONES|APPLE INC	USD	994	5,19		
US4824801009 - ACCIONES|KLA - TENCOR CORPORATION	USD	200	1,04		
US1667641005 - ACCIONES|CHEVRON CORP.	USD	213	1,11		
US78409V1044 - ACCIONES|S&P GLOBAL INC	USD	293	1,53		
CH0210483332 - ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	238	1,24		
US5128073062 - ACCIONES|LAM RESEARCH CORP	USD	180	0,94		
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	318	1,66		
FR0000121220 - ACCIONES|SODEXO	EUR			555	2,75
PTBCP0AM0015 - ACCIONES|BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR			754	3,73
GB00B24CGK77 - ACCIONES|RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	350	1,82		
US30231G1022 - ACCIONES|EXXON MOBIL CORP	USD	230	1,20		
US7134481081 - ACCIONES|PEPSICO INC	USD	186	0,97		
US22788C1053 - ACCIONES|CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	323	1,68		
US3453708600 - ACCIONES|FORD MOTOR COMPANY	USD	128	0,67		
US55354G1004 - ACCIONES|MSCI INC	USD	337	1,76		
US46625H1005 - ACCIONES|JPMORGAN CHASE AND CO	USD	236	1,23		
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC - CL C	USD	213	1,11		
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	1.259	6,56		
IT0000072618 - ACCIONES|INTESA SANPAOLO	EUR			803	3,97
NL00150001Q9 - ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR			310	1,53
GB0007980591 - ACCIONES|BP PLC	GBP	312	1,63		
DK0062498333 - ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	167	0,87		
US30303M1027 - ACCIONES|FACEBOOK INC	USD	407	2,12		
US11135F1012 - ACCIONES|BROADCOM CORPORATION	USD	422	2,20		
US1491231015 - ACCIONES|CATERPILLAR INC	USD	308	1,61		
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET INC - CL C	USD	481	2,51		
TOTAL RV COTIZADA		16.002	83,44	14.069	69,56
TOTAL RENTA VARIABLE		16.002	83,44	14.069	69,56
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	1.067	5,56		
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES|SPDR MSCI WORLD ACC(SPPW	EUR	412	2,15		
US4642876555 - PARTICIPACIONES|ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD	162	0,84		
TOTAL IIC		1.642	8,55		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.644	91,99	14.069	69,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.551	96,72	19.716	97,49

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 informaciÃ³n

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

Sin informaciÃ³n