

SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 5127

Informe Semestral del Primer semestre de 2022

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

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

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

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo electrónico

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 FONDO

Fecha de registro: 24-02-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: Se siguen técnicas de gestión tradicional y alternativa. No cuenta con índice de referencia.

Invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no (éstas últimas máximo 30%) que no inviertan más del 10% en otras IIC, pertenecientes o no a la SGIIC. Podrán ser nacionales e internacionales, en cuya gestión prevalezcan criterios de flexibilidad y rentabilidades sostenidas en el tiempo, pudiendo invertir hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

El Fondo invertirá fundamentalmente en IIC cuyo universo inversor o benchmark será similar, cuya posición será cubierta con venta de futuros sobre el benchmark más representativo y líquido. El objetivo es obtener una rentabilidad igual al diferencial de rentabilidad sobre el benchmark añadido por los gestores a sus fondos (alfa).

Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente, en activos de RV/RF, privada/pública (incluyendo depósitos e instrumentos mercado monetario no cotizados líquidos) sin predeterminación ni de divisas ni de mercados. Max. 40% emergentes.

RV: se invierte en valores de cualquier capitalización y sector.

RF: las emisiones tendrán calidad alta (mínimo A-) y media (BBB+ a BBB-), y hasta 10% de la exposición podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-). Tendrán, como mínimo, el rating descrito o el de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera RF (directa e indirecta) será de 0 a 15 años.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,68	0,00	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,46	-0,37	-0,46	-0,38

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	664.279,27	770.965,61					
Nº de participes	228	243					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1 participación						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	6.086	9,1625					
2021	7.465	9,6820					
2020	10.278	9,5961					
2019	13.351	9,5411					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,47	0,00	0,47	0,47	0,00	0,47	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,03					Patrimonio	
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-5,37	-3,37	-2,07	0,13	0,46	0,90	0,58	-2,32	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,88	13-06-2022	-0,88	13-06-2022	-3,17	09-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	07-06-2022	0,81	31-01-2022	2,73	13-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,10	5,01	5,20	4,10	3,64	4,40	8,95	5,30	
Ibex-35	22,36	19,64	24,95	18,01	16,21	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,03	0,03	0,02	0,04	0,02	0,02	0,46	0,24	
VaR histórico(iii)	3,73	3,73	3,73	3,75	3,78	3,75	3,89	2,29	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

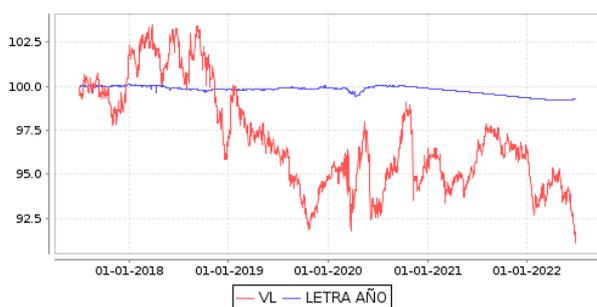
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,91	0,46	0,43	0,44	0,44	1,72	1,89	2,03	

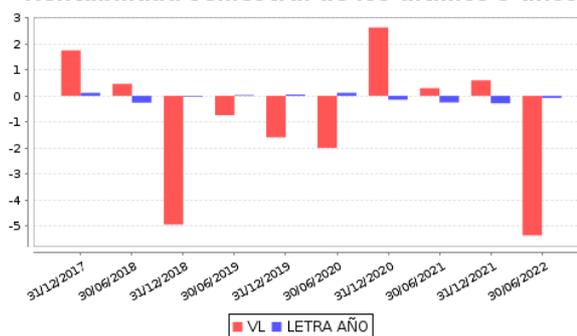
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Variable Mixta Internacional	12.961	133	-6,69
Renta Variable Euro	16.066	416	-15,40
Retorno Absoluto	6.957	228	-5,37
Renta Fija Euro	4.684	0	1,96
Total	40.669	777	-8,91

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	5.534	90,92	6.934	92,89
* Cartera interior	2.749	45,17	2.296	30,76
* Cartera exterior	2.759	45,33	4.638	62,14
* Intereses de la cartera de inversión	25	0,42	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	277	4,56	124	1,66
(+/-) RESTO	275	4,52	406	5,44
PATRIMONIO	6.086	100,00	7.465	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	7.465	7.672	7.465	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,39	-3,14	-14,39	303,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,42	0,51	-5,42	-1.029,14
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,95	0,99	-4,95	-538,68
+ Intereses	0,01	-0,04	0,01	-119,45
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,47	0,00	-0,47	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	13,40	-5,06	13,40	-332,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-17,89	6,09	-17,89	-358,52
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,58	-0,56	-15,51
- Comisión de gestión	-0,47	-0,50	-0,47	-17,65
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-13,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,04	11,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,09	0,10	0,09	-24,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,09	0,10	0,09	-24,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-289,63
PATRIMONIO ACTUAL	6.086	7.465	6.086	

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

3. Inversiones financieras

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

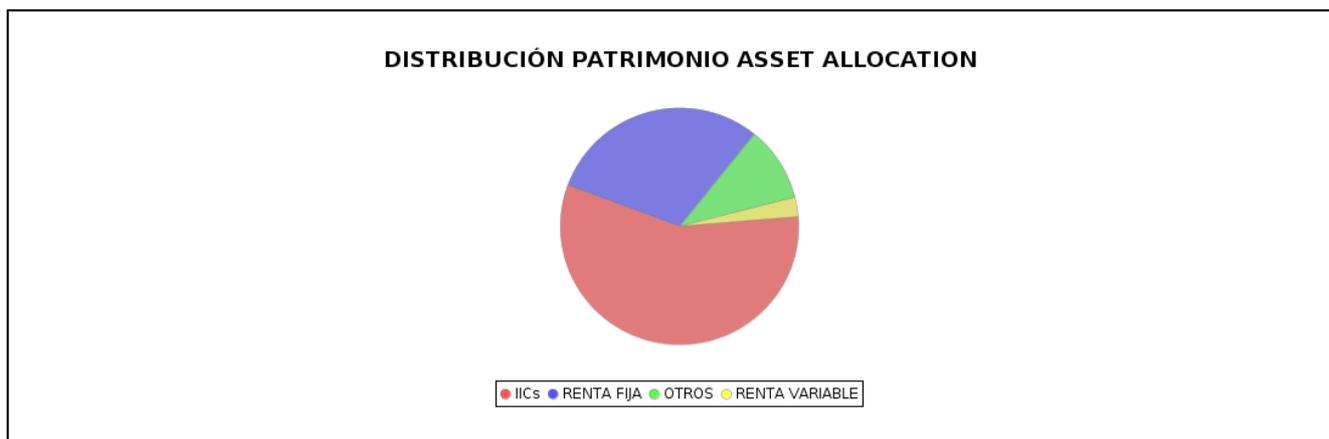
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		1.724	28,32	2.296	30,75
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		865	14,22		
RV COTIZADA		160	2,63		
RENTA FIJA COTIZADA		865	14,22		
RENTA FIJA		865	14,22		
RENTA VARIABLE		160	2,63		
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.749	45,17	2.296	30,75
IIC		1.745	28,68	4.638	62,14
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		965	15,86		
RENTA FIJA COTIZADA		965	15,86		
RENTA FIJA		965	15,86		
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.710	44,54	4.638	62,14
INVERSIONES FINANCIERAS		5.459	89,71	6.934	92,89

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

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

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

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	2.981	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.981	
TOTAL OBLIGACIONES		2.981	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora 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 o 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 y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Solventis Apolo Absolute Return, F.I. ha llevado a cabo ventas de ES0117106007 Solventis EOS European Equity FI por importe de 35 mil euros (3.569,02 títulos), suponiendo esto un 0,50% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 2,11 - 0,03%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,1

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 del año ha estado marcado por la guerra de Ucrania, por los altos niveles de inflación y por el endurecimiento por parte de los Bancos centrales de las políticas monetarias a pesar del riesgo que esto supone sobre la actividad económica. Conviene recordar también que comenzábamos 2022 centrados en las restricciones ocasionadas por la variante ómicron de SAR CoV-2, y los problemas relativos a la cadena de suministros y la continuidad de la recuperación económica.

En clave geopolítica, el conflicto bélico en Ucrania ha supuesto una importante fuente de incertidumbre, avivando la volatilidad de los mercados ante la dificultad de predecir en el corto plazo los impactos futuros. Debido a esta tensión geopolítica, con cortes de suministros de gas natural ruso incluidos, hemos visto elevados precios tanto en el crudo como en el gas natural. En el caso del Brent, su cotización ha promediado 112 \$/barril, mientras que en el caso de los futuros de gas natural negociados se llegaron a niveles de 114/MWh. El incremento de precios ha reavivado el debate sobre la idoneidad de reactivar las centrales térmicas de carbón y eliminar las restricciones que existen sobre esta fuente de energía.

La política monetaria ha sido otro de los principales protagonistas de la segunda parte del semestre, donde una posición más clara de la Reserva Federal contrastaba con un BCE más dubitativo, conscientes que la política monetaria hay aspectos de la inflación que no puede solventar. El endurecimiento de la política monetaria por parte del banco central estadounidense, ha obligado a trabajar sobre la base de un escenario en que sus acciones puedan ahogar el crecimiento económico de EEUU en el corto o medio plazo. La Fed apunta a un escenario en que los tipos oficiales se encontraran por encima de lo que podemos considerar neutrales en la recta final del año, que se verá incrementado por la reducción de balance iniciada en junio. Con el objetivo primordial de controlar la inflación, subía los tipos en 50 p.b. en la reunión de mayo situando el rango en 0,75%-1,0%, para luego en junio con una base sólida y un mercado laboral fuerte aumentar tipos en 75 p.b. dejando el rango en 1,50%-1,75%. Se establece un nivel de fed funds para finales de año de 3,4%, lo que supone otros 175 p.b. de aquí a diciembre.

La inflación estadounidense se mantiene elevada, donde la última lectura para el mes de mayo alcanzaba el 8,6%, donde más allá de la energía y los alimentos, descansaba en la fortaleza del sector residencial, donde el alquiler equivalente para los propietarios de

vivienda seguía creciendo al amparo de un mercado tensionado en el que los precios de la vivienda en EEUU se encuentran en niveles de máximos históricos. La mayor preocupación sigue siendo mantener la solidez del consumo, a pesar del goteo a la baja del salario real, los ciudadanos norteamericanos han mantenido el consumo a costa de tensar la tasa de ahorro.

En Europa, los pasos del BCE han sido más comedidos, aunque el hecho de que la inflación empezase a impregnar con más fuerza otras partidas ha obligado a acelerar la hoja de ruta. La fuerte subida de precios no es sólo una cuestión de energía y alimentos y bajo las premisas de la opcionalidad, la dependencia de datos, la gradualidad y la flexibilidad en la conducción de la política monetaria, el BCE ha decidido telegrafiar una subida de tipos de 25 p.b. en julio. También han despertado mucho interés las posibles acciones que tendrán lugar en septiembre, ya que la entidad apuntaba a una nueva subida y que su alza dependerá de las perspectivas de inflación a medio plazo.

Las altas opciones de llegar a la parte final del año con los depósitos en positivo han tenido un impacto en la renta fija europea y principalmente en la deuda periférica. El endurecimiento de las condiciones financieras y la menor red de seguridad de un BCE que hasta ahora ha estado cubriendo las necesidades de financiación de manera íntegra, avivaban el fantasma de la fragmentación y que se veía en el aumento en la rentabilidad de los bonos italianos a 10 años hasta el 4%.

El Banco Central Europeo sigue reinvertiendo la totalidad de los vencimientos del PEPP y del APP durante un periodo prolongado no ha servido para calmar los mercados, lo que obligo a la entidad a salir al paso con una reunión extraordinaria en la que se explicó que se estaba trabajando en una herramienta alternativa para evitar la temida fragmentación. Lo cierto es que en Europa los riesgos se concentran en el corto plazo con un riesgo recesivo mayor. De ahí que las bolsas cerrasen a la baja (Stoxx600 con un -10% y 411 pts), al tiempo que la debilidad del euro iba a más frente al dólar situándose el cruce entre el 1,04-1,05 EUR/USD.

Tanto las acciones de la Fed como las del BCE, ejemplifican una cuestión de índole global en el que otras autoridades monetarias siguen las mismas tendencias de endurecimiento de política monetaria, tanto a través de subidas de interés como con ajustes de balance. Bancos como el BoE con dos movimientos trimestrales de 25 p.b. (1,25%), el Riksbank que pasaba del 0,0% al 0,75% o el Banco Central de Canadá con dos movimientos de 50 p.b. (1,50%) son claros ejemplos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo busca obtener una rentabilidad igual al diferencial de rentabilidad sobre el benchmark añadido por los gestores a sus fondos (alfa). A lo largo del periodo, se han realizado diferentes cambios. Hemos cambiado el fondo Allianz Europe Equity growth por el Janus Henderson Continental Europe Equity Fund para reducir la exposición a growth europeo. Adicionalmente, se ha reducido la exposición a fondos de inversión de renta variable europea (DPAM Invest B - Equity Europe Sustai F y Fidelity - European Dynamic Growth Y ACC) para tomar exposición en lo siguiente:

- ¿ Laboratorio Reig Jofre SA (acción en directo).
- ¿ GRN 4,95% 15/12/2025 (bono en directo)
- ¿ GRF 3,20% 01/05/2025 (bono en directo)
- ¿ IAGLN 1,5% 04/07/2027 (bono en directo)
- ¿ SPMIM 3,375% Vto 15/07/2026 (bono en directo)
- ¿ ROLLS 4,625% 16/02/2026 (bono en directo)
- ¿ AEDASH 4% 15/08/2026 (bono en directo)

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 del -5,37%.

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 situado a cierre del período de referencia en 6.086.477,34? (-18,46% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 228 partícipes titulares de 664.279,27 participaciones (-15 respecto el cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,57% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 6.789,31? (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC	Categoría	Rentabilidad 2T	Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV SICAV.	Global	-4,19%	-6,95%
Solventis Eos, SICAV SICAV.	RV Euro	-11,52%	-20,34%
RG27, SICAV SICAV.	Global	-8,69%	-13,06%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV.	Global	-5,80%	-11,36%

ISF005127

Patkanga, SICAV SICAV. Global -18,97% -27,33%
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -5,54% -12,01%
Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -5,90% -14,61%
Solventis Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -3,37% -5,37%
Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -11,02% -19,77%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -8,04% -13,83%
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 1,92% -3,87%
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -4,09% -6,69%
Solventis Hermes Multigestión FI / Hércules Equilibrado ¿ GD Fondo de Inversión. RF Mixta Euro -0,42% -0,42%
Solventis Hermes Multigestión FI / LENNIX GLOBAL - R Fondo de Inversión. Global -0,49% -0,49%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 2,38% 3,90%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 2,31% 3,76%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. -0,21% -1,15%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. -0,31% -1,34%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable:

A lo largo del semestre, el peso de la renta variable se ha situado en el 59,92% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones en fondos de inversión de renta variable (57,27%) y una acción en directo (2,65%).

Se mantiene a su vez el sesgo de máxima diversificación, siendo los valores de mayor exposición: MFS Meridian European Value I1 EUR (14,95%), Solventis Eos European Equity (14,71%) y Janus Henderson Continental EU HEURA (13,86%).

Derivados:

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

Al cierre del semestre, el fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: VGM2 - Futuro EUROSTOXX 50 (17/06/2022)

La cobertura en derivados equivale al 84% del valor nominal de los fondos subyacentes.

Inversiones en otras IIC:

Al final del semestre el Fondo mantiene exposición en otras IIC, donde el 57,27% del patrimonio está en IIC de Renta Variable.

Las IIC en las que invierte el Fondo son Solventis EOS European Equity FI; Magallanes European Equity FI - P; Janus Henderson Continental EU HEURA; MFS Meridian European Value I1 EUR.

Renta Fija:

Al final del semestre el Fondo mantiene una exposición de 30,63%. Los bonos son los siguientes:

¿ GRN 4,95% 15/12/2025 (9,81%)
¿ GRF 3,20% 01/05/2025 (6,05%)
¿ IAGLN 1,5% 04/07/2027 (4,60%)
¿ SPMIM 3,375% Vto 15/07/2026 (3,40%)
¿ ROLLS 4,625% 16/02/2026 (3,96%)
¿ AEDASH 4% 15/08/2026 (2,71%)

a. Operativa del préstamo de valores

N/A

b. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

c. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El mayor riesgo al que está expuesto actualmente el fondo es el cambio del riesgo de los fondos subyacentes relativo al EuroStoxx 50 (beta), lo que puede resultar en una exposición neta positiva o negativa a renta variable.

Adicionalmente, a cierre de semestre tiene exposición larga (no cubierta) en renta variable a través de la acción Laboratorio Reig Jofré SA.

Actualmente no existen posiciones denominadas en divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración del fondo se encuentra actualmente en 3,2 años. En relación al riesgo de crédito, un 18% de las emisiones son non-investment grade mientras el resto no tienen rating.

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 participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

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

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

¿ Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

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

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

Derechos de voto en el período 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 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 ejercicio ha sido de 0,00? (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Española y Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias, y la evolución del conflicto entre Ucrania y Rusia, y las posibles consecuencias en materias primas energéticas. Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, así como el comportamiento de los spreads de deuda tanto para la parte Investment Grade como para la deuda high yield.

Los retornos en renta fija europea empiezan a ser atractivos pero vamos a seguir manteniendo exposición en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas en línea con las expectativas de un aumento de la curva de tipos.

La evolución del fondo vendrá marcada por la evolución por dos factores: la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, en los que consideramos estar bien posicionados en esta segunda parte del año para obtener rentabilidad positiva a largo plazo, y la evolución de la renta variable.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información