

## SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, FI

Nº Registro CNMV: 5618

**Informe Semestral del Segundo 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:** SI

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://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)

### 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES HERCULES, FI

Fecha de registro: 06-05-2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El compartimento tiende a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de su Sociedad Gestora, sobre los distintos activos financieros en cada momento, respetando los límites establecidos en la política de inversión.

Las inversiones se localizarán tanto en los mercados de los estados miembros de la OCDE como en países emergentes sin restricción geográfica.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%, y estará cubierto en un 75%. Las inversiones en renta variable quedarán limitadas a un máximo del 30% del patrimonio y se realizarán en empresas que alcancen al menos cien millones de euros de capitalización.

La inversión en renta fija se realizará tanto en activos de renta fija pública como privada, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, sin límite definido. La inversión en emisiones con calificación crediticia inferior a BBB quedan limitadas al 40% del patrimonio del compartimento. La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años.

La inversión en activos de baja capitalización o de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

#### 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 compartimento 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	0,04		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		-0,06	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	24.007,05	45.307,97	11	6	EUR	0,00		1 Participación	NO
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	120.837,96	0,00	8	0	EUR	0,00		1 Participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	EUR	1.215			
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	EUR	1.181			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	EUR	9,7959			
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	EUR	9,7766			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	0,35		0,35	0,46		0,46	Patrimonio	
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	0,57		0,57	0,57		0,57	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	0,04	0,05	Patrimonio
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	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

S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC		0,75	-2,36						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	30-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,53	04-10-2022				

(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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		3,33	2,07						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05						
VaR histórico(iii)									

(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.

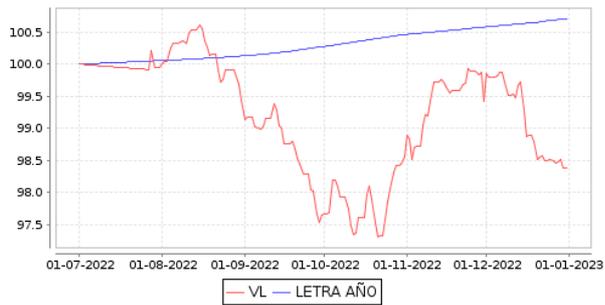
(continuación)

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

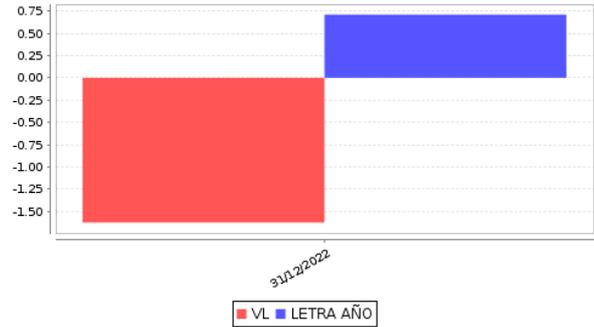
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,79	0,27	0,31						

(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.

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	0,63	0,63	-2,35						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	30-11-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,53	04-10-2022				

(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		3,33							
Ibex-35		15,22							
Letra Tesoro 1 año		0,07							
VaR histórico(iii)									

(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
0,88	0,38	0,37						

(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.

**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 Fija Mixta Euro	1.080	11	-1,63
Renta Variable Mixta Internacional	15.383	133	0,44
Renta Variable Internacional	8.910	79	4,57
Retorno Absoluto	1.234	40	-4,13
Global	496	16	-2,82
Renta Fija Euro	5.994	0	4,93
Total	33.097	279	2,08

\*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	2.009	83,85	0	0,00
* Cartera interior	666	27,80	0	0,00
* Cartera exterior	1.314	54,82	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	29	1,23	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	389	16,25	601	133,23
(+/-) RESTO	-2	-0,10	-150	-33,23
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.396</b>	<b>100,00</b>	<b>451</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>451</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	137,17	277,65	216,60	336,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,96	-0,41	-2,58	4.172,07
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,33	-0,04	-1,72	28.517,03
+ Intereses	1,37	-0,04	1,76	-29.568,56
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,04	0,00	-2,62	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)	-0,67	0,00	-0,86	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,36	-0,86	1.420,06
- Comisión de gestión	-0,41	-0,08	-0,53	4.401,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,01	-0,05	3.827,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,28	-0,25	432,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>2.396</b>	<b>451</b>	<b>2.396</b>	

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)

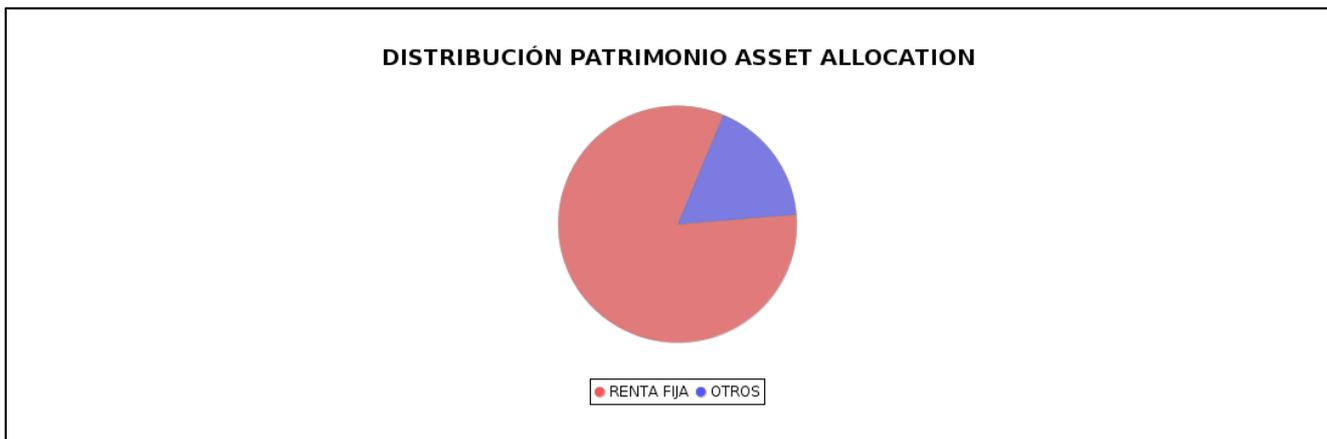
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	97	4,05		
RFIJA BANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	99	4,12		
RFIJA BERCAJA  3.75 2025-06-15	EUR	98	4,08		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>294</b>	<b>12,25</b>		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	188	7,83		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2027-10-31	EUR	185	7,72		
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>372</b>	<b>15,55</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>666</b>	<b>27,80</b>		
<b>RENTA FIJA</b>		<b>666</b>	<b>27,80</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>666</b>	<b>27,80</b>		
RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	76	3,18		
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	92	3,83		
RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	76	3,16		
RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	74	3,08		
RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	84	3,52		
RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR	96	4,00		
RFIJA BARCLAYS BANK PL 3.38 2024-04-02	EUR	99	4,13		
RFIJA TELECOM ITALIA S 3.00 2025-09-30	EUR	185	7,73		
RFIJA PEMEX PROJECT MA 5.50 2025-02-24	EUR	50	2,11		
RFIJA AVIS BUDGET FINA 4.50 2025-05-15	EUR	94	3,94		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>927</b>	<b>38,68</b>		
RFIJA NN GROUP NV 0.38 2023-05-31	EUR	99	4,13		
RFIJA BANCO SABADELL 0.88 2023-03-05	EUR	100	4,16		
<b>Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>199</b>	<b>8,29</b>		
RFIJA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR	188	7,86		
<b>Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>188</b>	<b>7,86</b>		
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.314</b>	<b>54,83</b>		
<b>RENTA FIJA</b>		<b>1.314</b>	<b>54,83</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.314</b>	<b>54,83</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.980</b>	<b>82,63</b>		
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

#### 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

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5618), al objeto de autorizar e inscribir en el registro de la IIC el siguiente compartimento: SOLVENTIS HERMES MULTIGESTIÓN-IACOBUS

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

Participes significativos: 991000.88-41.36  
Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 0,83 - 0,11%

## 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

Los principales protagonistas a lo largo del año han sido sin duda la guerra de Ucrania, así como los problemas de suministros de gas natural y los impactos en el sector energético, y por último las políticas de COVID cero en China. Todos estos factores de riesgo han provocado altas tasas de inflación que han obligado a los bancos centrales a intervenir con políticas monetarias contractivas que ya están impactando en la desaceleración de la actividad. Las perspectivas económicas ya hace tiempo que se vienen revisando a la baja, siendo la Eurozona una de las áreas económicas con un mayor impacto en crecimiento a causa del conflicto bélico. El cierre del suministro del gasoducto Nord Stream I supuso un fuerte golpe, Rusia estaba suministrando alrededor del 40% del gas natural de la UE, por lo que el corte tuvo un fuerte impacto en la Eurozona, que se encontraba en pleno proceso de reestructuración de las cadenas de aprovisionamiento. En este sentido, la energía ha sido el componente que más ha impactado en la inflación, que ha acabado arrastrando la partida de alimentos que tiene un fuerte componente energético.

El Banco Central Europeo, a lo largo de la segunda parte del año ha actuado con mucha contundencia endureciendo la política monetaria en 250 pb, y se espera que a lo largo de la primera parte del 2023 sigamos viendo subidas de tipos de interés. Si bien es cierto que Christine Lagarde comento en las últimas reuniones que los datos marcarían las subidas futuras, la idea del Consejo de Gobierno es continuar con aumentos significativos y constantes para reducir la inflación. Las últimas estimaciones de inflación realizadas sitúan la inflación para los próximos años aún lejos del objetivo del 2%. A lo largo del año se ha observado debilidad en la demanda, deterioro en la confianza de los hogares y ha crecido la incertidumbre política en algunas áreas económicas, e incluso se ha observado un fuerte deterioro del euro llevando por debajo de la paridad.

La Reserva Federal, se ha encontrado a lo largo del 2022 con una fuerte inflación, que tocaba máximos en 9,1%. El componente con mayor impacto en este incremento de la inflación, con un peso por encima del 30%, fue el componente de renta equivalente del propietario y el alquiler de primera vivienda. El fuerte encarecimiento de la vivienda, dando forma a un mercado sobrecalentado, ha derivado en el aumento de los tipos hipotecarios cerca del 7%. La complejidad de esta situación ha provocado que la Reserva Federal finalizada el año en el rango de tipos de interés 4,25%-4,5%, y dejando la puerta abierta para nuevas subidas en febrero y marzo, situando la tasa terminal en el 5,1%. La actualización del cuadro macro justifica la posición de los miembros de la FED, con fuertes revisiones al alza de la previsión de inflación.

En el Reino Unido, los problemas políticos tras la renuncia de Boris Johnson y la elección de Liz Truss hicieron temblar los mercados, convirtiéndolo en el gobierno más efímero en la historia de la democracia británica. El nuevo ejecutivo salió al rescate de la economía con un paquete de 55 MM £ de recortes de gastos y subidas de impuestos. En cuanto al BoE, la autoridad pudo aumentar los tipos de

interés de manera más gradual, la declaración fiscal por parte del gobierno mostraba que las medidas de apoyo energético eran menos generosas.

En China, a lo largo del año hemos visto signos de fuerte debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de china siguió articulando un apoyo monetario adecuado, pero la depreciación del yuan obligo al banco a frenar algunas de las medidas más expansivas. En Japón, en la última parte del año, el Banco central decidía cambiar su postura sobre el control de la curva de tipos e incrementar el rango de fluctuación del bono de referencia, siendo interpretado por el mercado como un endurecimiento de la política monetaria.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cerraron el 2022 con caídas, derivadas de la incertidumbre de la guerra de Ucrania o las subidas de tipos tan agresivas llevadas a cabo por los bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación vistas a lo largo del año. Las empresas americanas de perfil tecnológico se han mostrado especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés, ya que su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros. El Nasdaq corrigió en el año un 31%, frenazo que se pudo observar en las grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet, Micro-soft o Meta. A nivel europeo, destacaba el comportamiento del Ibex 35, que perdía en el año -3,95% muy por debajo de otros índices como el Stoxx 600 que acumulaba pérdidas en el año -12,9%. Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento tanto del sector financiero como energético. En el sector financiero hay que destacar el comportamiento de CaixaBank o Banco Sabadell, con subidas por encima del 50% en el año. En el sector energético, empresas como Repsol se han beneficiado tanto de los niveles del dólar como de los precios del petróleo para obtener revalorizaciones por encima también del 50%. En Renta Fija, este ha sido un año de alzas muy significativas, las altas expectativas de inflación y las consecuentes subidas de tipos hicieron ampliar significativamente las rentabilidades esperadas. El bono alemán a 10 años pasó de empezar el año con una rentabilidad negativa a acabar por encima del 2% o el bono americano a 10 años llegara a rendir cerca del 4,25%.

b. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -1,63% para la clase GD y del -1,73% para la clase R.

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 1.214.763,65 EUR para la clase GD (+169,25% respecto al cierre del período de referencia anterior) y en 1.181.380,83 EUR para la clase R (+23.527,62% respecto al período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 11 partícipes titulares de 124.007,05 participaciones en la clase GD (+5 respecto al cierre del período de referencia anterior) y con 8 partícipes titulares de 120.837,96 participaciones en la clase R (+7 respecto al cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,25 % (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC	Categoría	Rentabilidad 2S	Rentabilidad YTD
Solventis Eos, SICAV	SICAV. RV Euro	5,21%	-16,20%
RG27, SICAV	SICAV. Global	-2,01%	-14,81%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R	Fondo de Inversión. Global	-3,93%	-9,08%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD	Fondo de Inversión. Global	-3,63%	-3,63%
Solventis Eos RV Internacional, FI - R	Fondo de Inversión. RV Internacional	4,57%	-16,11%
Solventis Eos RV Internacional, FI - GD	Fondo de Inversión. RV Internacional	-1,48%	-1,48%
Solventis Aura Iberian Equity, FI - R	Fondo de Inversión. RV Ibérica	5,28%	1,21%
Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD	Fondo de Inversión. RV Ibérica	0,02%	0,02%
Global Mix Fund, FI	Fondo de Inversión. RV Global	0,44%	-6,27%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD	Fondo de Inversión. RF Internacional	-4,90%	-4,90%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R	Fondo de Inversión. RF Internacional	-1,37%	-1,37%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD	Fondo de Inversión. RF Mixta	-1,63%	-2,04%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R	Fondo de Inversión. RF Mixta	-1,73%	-1,73%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R	Fondo de Inversión. Global	-2,82%	-3,30%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus	Fondo de Inversión. RV Internacional	-0,18%	-0,18%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst	Fondo de Inversión Libre.	1,93%	5,90%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP	Fondo de Inversión Libre.	1,79%	5,63%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II BP	Fondo de Inversión Libre.	5,37%	3,95%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II Inst	Fondo de Inversión Libre.	0,26%	0,26%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II PC	Fondo de Inversión Libre.	5,58%	4,37%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del trimestre se ha procedido a realizar las siguientes inversiones:

Renta Variable:  
110005618

El compartimento no mantiene exposición en renta variable.

Derivados:

Al cierre del semestre, el compartimento no mantiene posiciones en productos derivados.

Inversiones en otras IIC:

Al final del trimestre, el compartimento no mantiene exposición en otras IIC.

Renta Fija:

En el actual contexto de volatilidad del mercado y subida de tipos por los Bancos centrales cualquier inversión en RF va a sufrir por precios. Aun así, y con precios atractivos hemos ido construyendo una cartera, con una rentabilidad adecuada al nivel de riesgo, apostando por empresas con un rating de grado de inversión y por sectores que creemos que en los próximos años podrían hacerlo bien.

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 EL FONDO

El fondo no posee RV pero a pesar de ellos los activos de RF corporativa poseen una componente variable que hace fluctuar los precios de una manera similar a la RV, en función del atractivo de la empresa puede suponer un incremento y decrecimiento de los activos.

Respecto al riesgo de tipos de interes, consistente en la bajada del precio de los bonos para reflejar los mayores niveles de rentabilidad exigidos por el mercado, el Fondo ha ido incrementando su exposición prudentemente durante el ejercicio, consideramos, dados los niveles alcanzados en las rentabilidades de los bonos, que vale la pena exponerse a una mayor volatilidad en los precios a cambio de un mayor potencial de rendimiento a medio plazo.

Actualmente, el fondo sólo posee inversiones en divisa EUR por lo que el riesgo divisa es casi nulo.

En relación al riesgo de crédito o de insolvencia, se intenta paliar diversificando en empresas de sectores poco correlacionados e intentando fijarnos en empresas líderes por sector y con unos rating de solvencia elevados.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIC:

- 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 SGIC 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 SGIC - 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 SGIC 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 SICAV 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 EUR (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

Durante el segundo trimestre de 2022 ha existido un aumento en la actividad económica en general, algo, que cambió drásticamente en el tercer trimestre donde existió una contracción del PIB español, pero también en otras económicas del área y en EEUU. Esta contracción que podría mantenerse en el primer semestre del 2023 se debe básicamente a

- 1.- Inflación Elevada.
- 2.- Conflicto/Guerra en Ucrania.
- 3.- Endurecimiento de las políticas monetarias.

En un contexto inflacionario no visto desde los años 70, y con la FED tomando medidas drásticas, nos encontramos un discurso también muy duro del BCE pero quizá, siendo mucho más lento lo que seguramente obligará a tomar medidas dentro del seno de la UE. Con este panorama, con un conflicto armado, que pone a la UE contra las cuerdas, creemos que el escenario va a ser más complicado de este lado del Atlántico que en América.

La inflación americana, ya en noviembre retrocedía en cierta medida, haciendo que la FED, pese a su discurso dura, hiciese que las subidas de tipos se moderasen 25 puntos básicos, pues ya han indicado que no cesará la política de subidas hasta que dicho ratio esté controlado cerca del 2%. El tema ahora es saber si los responsables de mantener la inflación a raya son capaces de hacerlo sin afectar a la actividad empresarial, y si el público en general es capaz de aguantar una recesión provocada por esas subidas de tipos. Parece que una vez llegado al nivel de 4,45-5% la FED prevé tener sometida a la inflación. Aunque no creemos que sean capaces de mantener mucho esos niveles, si como decimos, aparece la temida recesión y la misma crece con rapidez en lugar de ser un soft landing del que hablan ciertos analistas.

Parece que la guerra en Ucrania, que, en un principio, incluso se catalogó de mero conflicto va para largo, y ello lo podemos ver en el cambio de posicionamiento de la OTAN, pues en un principio se optó por armar a los soldados ucranianos, pero no para que saliesen victoriosos sino para que se produjese un cierto empate. Ya en los últimos meses, con el envío de aviones de guerra, tanques e incluso los temidos lanza misiles patriot americanos, parece que se quiere dar una fuerza que no se entregaba para que ahora si pueda mantenerse a raya a Rusia, e incluso para que ésta salga de la contienda como un claro perdedor. Ello nos indica pues, que quizá tengamos que convivir más tiempo del que pensábamos con la guerra activa, y afectando claro está a la economía mundial (crisis alimentaria y energética principalmente) pero a la europea muy particularmente.

Por todo lo anterior, nos mostramos cautos con respecto a la primera parte del año 2023, año que habrá que estar muy atento tanto a los tipos de interés que provocarán oportunidades de inversión en la RF, que había estado muy olvidada durante las políticas monetarias pasadas, pero también a la RV donde seguramente después de los sustos, al igual que paso en post COVID, habrá grandes oportunidades.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2022.

Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

\*Remuneración Fija: 550 mil euros.

\*Remuneración Variable: 68 mil euros.

- Número de beneficiarios:

\*Nº medio de empleados en el ejercicio: 11

\*Nº total de empleados al final del ejercicio: 11

II0005618

\*Nº de beneficiarios de remuneración variable: 4

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

\*Altos cargos de la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 148 mil euros.

Remuneración variable: 40 mil euros.

\*Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 5

Remuneración fija: 250 mil euros.

Remuneración variable: 13 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple:

(i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados.

Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
SOLVENTIS HERMES LENNIX, FI  
Fecha de registro: 06-05-2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

### **Descripción general**

Política de inversión:

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. Por tanto, el compartimento, sigue una política de gestión global, que le permitirá adaptarse en cada momento a la situación de los mercados.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

### **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 compartimento 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	0,12		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		-0,06	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	78.230,25	23.906,31	16	3	EUR	0,00		1 Participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	EUR	756			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	EUR	9,6699			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	0,73		0,73	0,94		0,94	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	0,04	0,05	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

S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC		1,06	-3,84						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	15-12-2022				
Rentabilidad máxima (%)	1,01	04-10-2022				

(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	2,51						
Ibex-35		15,22	16,45						
Letra Tesoro 1 año		0,07	0,05						
INDICE									
VaR histórico(iii)									

(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.

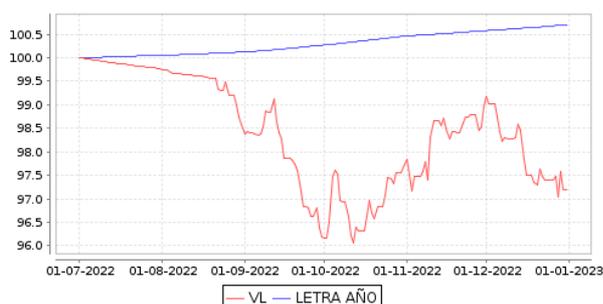
(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

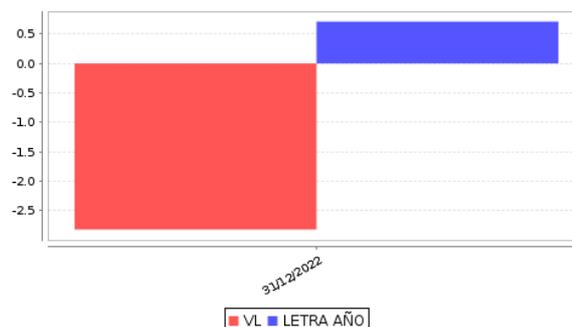
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,71	0,63	0,64						

(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.

**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 Fija Mixta Euro	1.080	11	-1,63
Renta Variable Mixta Internacional	15.383	133	0,44
Renta Variable Internacional	8.910	79	4,57
Retorno Absoluto	1.234	40	-4,13
Global	496	16	-2,82
Renta Fija Euro	5.994	0	4,93
Total	33.097	279	2,08

\*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	584	77,16	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	584	77,16	0	0,00
* 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)	178	23,54	239	100,28
(+/-) RESTO	-5	-0,69	-1	-0,28
<b>PATRIMONIO</b>	<b>756</b>	<b>100,00</b>	<b>238</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>238</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	107,60	146,54	187,16	123,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,01	-0,49	-3,81	1.761,41
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,73	-0,04	-2,10	13.977,99
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,02	-48,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	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)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,73	0,00	-2,08	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,28	-0,45	-1,71	753,76
- Comisión de gestión	-0,73	-0,17	-0,94	1.197,69
- Comisión de depositario	-0,03	-0,01	-0,04	1.161,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,46	-0,28	-0,66	409,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,06	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>756</b>	<b>238</b>	<b>756</b>	

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)

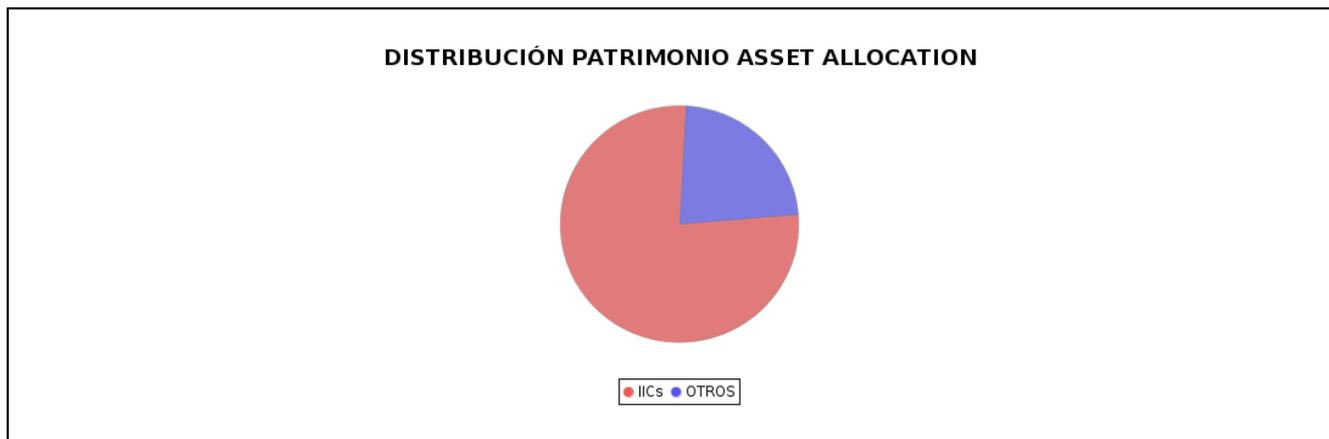
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-EUR	EUR	4	0,52		
PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	EUR	43	5,64		
PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	22	2,88		
PARTICIPACIONES JPMF INV-GLOB DIVIDEND-I	EUR	20	2,63		
PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FEEDER-	EUR	34	4,54		
PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	60	7,88		
PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	35	4,61		
PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	184	24,34		
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	36	4,72		
PARTICIPACIONES LYXOR EURSTX600 TRVL&LEI	EUR	4	0,52		
PARTICIPACIONES VANGUARD-GLBL S/C I-EUR	EUR	24	3,20		
PARTICIPACIONES WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY	EUR	12	1,59		
PARTICIPACIONES BNP CLIMATE IMPACT-PC(PV	EUR	4	0,53		
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y	EUR	4	0,53		
PARTICIPACIONES X FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	27	3,58		
PARTICIPACIONES BAILLE GIFF WW EM LD CO	EUR	26	3,50		
PARTICIPACIONES EDR FUND BIG DATA CR EUR	EUR	4	0,53		
PARTICIPACIONES SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	41	5,41		
<b>IIC</b>		<b>584</b>	<b>77,15</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>584</b>	<b>77,15</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>584</b>	<b>77,15</b>		
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

#### 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. Participes 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

Participes significativos: 201900.14-26.69

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 1,76 - 0,35%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,07 - 0,01%

## 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

Los principales protagonistas a lo largo del año han sido sin duda la guerra de Ucrania, así como los problemas de suministros de gas natural y los impactos en el sector energético, y por último las políticas de COVID cero en China. Todos estos factores de riesgo han provocado altas tasas de inflación que han obligado a los bancos centrales a intervenir con políticas monetarias contractivas que ya están impactando en la desaceleración de la actividad. Las perspectivas económicas ya hace tiempo que se vienen revisando a la baja, siendo la Eurozona una de las áreas económicas con un mayor impacto en crecimiento a causa del conflicto bélico. El cierre del suministro del gasoducto Nord Stream I supuso un fuerte golpe, Rusia estaba suministrando alrededor del 40% del gas natural de la UE, por lo que el corte tuvo un fuerte impacto en la Eurozona, que se encontraba en pleno proceso de reestructuración de las cadenas de aprovisionamiento. En este sentido, la energía ha sido el componente que más ha impactado en la inflación, que ha acabado arrastrando la partida de alimentos que tiene un fuerte componente energético.

El Banco Central Europeo, a lo largo de la segunda parte del año ha actuado con mucha contundencia endureciendo la política monetaria en 250 pb, y se espera que a lo largo de la primera parte del 2023 sigamos viendo subidas de tipos de interés. Si bien es cierto que Christine Lagarde comento en las últimas reuniones que los datos marcarían las subidas futuras, la idea del Consejo de Gobierno es continuar con aumentos significativos y constantes para reducir la inflación. Las últimas estimaciones de inflación realizadas sitúan la inflación para los próximos años aún lejos del objetivo del 2%. A lo largo del año se ha observado debilidad en la demanda, deterioro en la confianza de los hogares y ha crecido la incertidumbre política en algunas áreas económicas, e incluso se ha observado un fuerte deterioro del euro llevando por debajo de la paridad.

La Reserva Federal, se ha encontrado a lo largo del 2022 con una fuerte inflación, que tocaba máximos en 9,1%. El componente con mayor impacto en este incremento de la inflación, con un peso por encima del 30%, fue el componente de renta equivalente del propietario y el alquiler de primera vivienda. El fuerte encarecimiento de la vivienda, dando forma a un mercado sobrecalentado, ha derivado en el aumento de los tipos hipotecarios cerca del 7%. La complejidad de esta situación ha provocado que la Reserva Federal finalizada el año en el rango de tipos de interés 4,25%-4,5%, y dejando la puerta abierta para nuevas subidas en febrero y marzo, situando la tasa terminal en el 5,1%. La actualización del cuadro macro justifica la posición de los miembros de la FED, con fuertes revisiones al alza de la previsión de inflación.

En el Reino Unido, los problemas políticos tras la renuncia de Boris Johnson y la elección de Liz Truss hicieron temblar los mercados, convirtiéndolo en el gobierno más efímero en la historia de la democracia británica. El nuevo ejecutivo salió al rescate de la economía con un paquete de 55 MM £ de recortes de gastos y subidas de impuestos. En cuanto al BoE, la autoridad pudo aumentar los tipos de

interés de manera más gradual, la declaración fiscal por parte del gobierno mostraba que las medidas de apoyo energético eran menos generosas.

En China, a lo largo del año hemos visto signos de fuerte debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de china siguió articulando un apoyo monetario adecuado, pero la depreciación del yuan obligo al banco a frenar algunas de las medidas más expansivas. En Japón, en la última parte del año, el Banco central decidía cambiar su postura sobre el control de la curva de tipos e incrementar el rango de fluctuación del bono de referencia, siendo interpretado por el mercado como un endurecimiento de la política monetaria.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cerraron el 2022 con caídas, derivadas de la incertidumbre de la guerra de Ucrania o las subidas de tipos tan agresivas llevadas a cabo por los bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación vistas a lo largo del año. Las empresas americanas de perfil tecnológico se han mostrado especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés, ya que su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros. El Nasdaq corrigió en el año un 31%, frenazo que se pudo observar en las grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet, Micro-soft o Meta. A nivel europeo, destacaba el comportamiento del Ibex 35, que perdía en el año -3,95% muy por debajo de otros índices como el Stoxx 600 que acumulaba pérdidas en el año -12,9%. Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento tanto del sector financiero como energético. En el sector financiero hay que destacar el comportamiento de CaixaBank o Banco Sabadell, con subidas por encima del 50% en el año. En el sector energético, empresas como Repsol se han beneficiado tanto de los niveles del dólar como de los precios del petróleo para obtener revalorizaciones por encima también del 50%. En Renta Fija, este ha sido un año de alzas muy significativas, las altas expectativas de inflación y las consecuentes subidas de tipos hicieron ampliar significativamente las rentabilidades esperadas. El bono alemán a 10 años pasó de empezar el año con una rentabilidad negativa a acabar por encima del 2% o el bono americano a 10 años llegara a rendir cerca del 4,25%.

#### b. Índice de referencia

Barclays Euro Agg Bond TR por la parte invertida en Renta Fija y FTSE AW TR por la parte invertida en Renta Variable.

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -2,82% para la clase R.

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 756.474,90 EUR para la clase R (+218,01% respecto al período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 16 partícipes titulares de 78.230,25 participaciones en la clase R (+13 respecto el cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,43% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

##### IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 5,21% -16,20%

RG27, SICAV SICAV. Global -2,01% -14,81%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -3,93% -9,08%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -3,63% -3,63%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 4,57% -16,11%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional -1,48% -1,48%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 5,28% 1,21%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 0,02% 0,02%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global 0,44% -6,27%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -4,90% -4,90%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -1,37% -1,37%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -1,63% -2,04%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -1,73% -1,73%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -2,82% -3,30%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus Fondo de Inversión. RV Internacional -0,18% -0,18%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,93% 5,90%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,79% 5,63%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II BP Fondo de Inversión Libre. 5,37% 3,95%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II Inst Fondo de Inversión Libre. 0,26% 0,26%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II PC Fondo de Inversión Libre. 5,58% 4,37%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del semestre se ha procedido a realizar las siguientes inversiones:

Renta Variable:

Una vez posicionados en el mercado seguimos construyendo cartera y aprovechando las caídas del mercado para realizar compras. La distribución por sectores y regiones es:

**SECTOR %**

Materiales Básicos 6,45%  
Consumo Cíclico 12,81%  
Servicios Financieros 13,30%  
Inmobiliario 2,11%  
Servicios de Comunicación 7,97%  
Energía 7,99%  
Industriales 8,52%  
Tecnología 16,50%  
Consumo Defensivo 9,85%  
Salud 12,87%  
Servicios Públicos 1,64%

**REGIÓN %**

Norteamérica 59,60%  
Reino Unido 11,78%  
Europa Desarrollada 12,11%  
Europa emergente 0,09%  
África/Oriente Medio 0,33%  
Japón 4,61%  
Austrálasia 1,06%  
Asia Desarrollada 3,29%  
Asia emergente 5,05%  
Latinoamérica 2,08%

**Derivados:**

Al cierre del semestre, el compartimento no mantiene posiciones en productos derivados.

**Inversiones en otras IIC:**

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en otras IIC.

**Renta Fija:**

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en 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 EL FONDO**

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable.

Con respecto a la RF no aplica ya que no existen posiciones actualmente.

La cartera está compuesta por fondos en divisa EUR, algunos de ellos no tienen cobertura por lo que nos encontramos expuestos principalmente al cambio EUR/USD.

En relación al riesgo de crédito o de insolvencia, al estar usando la inversión en fondos la propia diversificación en los mismos disminuye este riesgo a cifras mínimas.

**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 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 (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 SICAV 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 EUR (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

Durante el segundo trimestre de 2022 ha existido un aumento en la actividad económica en general, algo, que cambió drásticamente en el tercer trimestre donde existió una contracción del PIB español, pero también en otras económicas del área y en EEUU. Esta contracción que podría mantenerse en el primer semestre del 2023 se debe básicamente a

- 1.- Inflación Elevada.
- 2.- Conflicto/Guerra en Ucrania.
- 3.- Endurecimiento de las políticas monetarias.

En un contexto inflacionario no visto desde los años 70, y con la FED tomando medidas drásticas, nos encontramos un discurso también muy duro del BCE pero quizá, siendo mucho más lento lo que seguramente obligará a tomar medidas dentro del seno de la UE. Con este panorama, con un conflicto armado, que pone a la UE contra las cuerdas, creemos que el escenario va a ser más complicado de este lado del Atlántico que en América.

La inflación americana, ya en noviembre retrocedía en cierta medida, haciendo que la FED, pese a su discurso dura, hiciese que las subidas de tipos se moderasen 25 puntos básicos, pues ya han indicado que no cesará la política de subidas hasta que dicho ratio esté controlado cerca del 2%. El tema ahora es saber si los responsables de mantener la inflación a raya son capaces de hacerlo sin afectar a la actividad empresarial, y si el público en general es capaz de aguantar una recesión provocada por esas subidas de tipos. Parece que una vez llegado al nivel de 4,45-5% la FED prevé tener sometida a la inflación. Aunque no creemos que sean capaces de mantener mucho esos niveles, si como decimos, aparece la temida recesión y la misma crece con rapidez en lugar de ser un soft landing del que hablan ciertos analistas.

Parece que la guerra en Ucrania, que, en un principio, incluso se catalogó de mero conflicto va para largo, y ello lo podemos ver en el cambio de posicionamiento de la OTAN, pues en un principio se optó por armar a los soldados ucranianos, pero no para que saliesen victoriosos sino para que se produjese un cierto empate. Ya en los últimos meses, con el envío de aviones de guerra, tanques e incluso los temidos lanza misiles patriot americanos, parece que se quiere dar una fuerza que no se entregaba para que ahora si pueda mantenerse a raya a Rusia, e incluso para que ésta salga de la contienda como un claro perdedor. Ello nos indica pues, que quizá tengamos que convivir más tiempo del que pensábamos con la guerra activa, y afectando claro está a la economía mundial (crisis alimentaria y energética principalmente) pero a la europea muy particularmente.

Por todo lo anterior, nos mostramos cautos con respecto a la primera parte del año 2023, año que habrá que estar muy atento tanto a los tipos de interés que provocarán oportunidades de inversión en la RF, que había estado muy olvidada durante las políticas

monetarias pasadas, pero también a la RV donde seguramente después de los sustos, al igual que paso en post COVID, habrá grandes oportunidades.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2022.

Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

\*Remuneración Fija: 550 mil euros.

\*Remuneración Variable: 68 mil euros.

- Número de beneficiarios:

\*Nº medio de empleados en el ejercicio: 11

\*Nº total de empleados al final del ejercicio: 11

\*Nº de beneficiarios de remuneración variable: 4

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

\*Altos cargos de la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 148 mil euros.

Remuneración variable: 40 mil euros.

\*Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 5

Remuneración fija: 250 mil euros.

Remuneración variable: 13 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple:

(i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados.

Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
SOLVENTIS HERMES IACOBUS, FI  
Fecha de registro: 19-12-2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

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

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### Descripción general

Política de inversión:

El compartimento podrá invertir entre un 50% y 100% del patrimonio en otras IICs financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Tendrá una exposición, directa o indirectamente a través de IICs, superior al 75% en renta variable, sin distribución predeterminada por capitalización o sector, en mercados de la OCDE, pudiendo invertir sin límite máximo en países emergentes.

La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición, como máximo un 25%, estará invertida, directa o indirectamente a través de IICs, en renta fija principalmente pública, aunque también privada, incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no. Los activos tendrán rating mínimo de sus emisores BBB+ (S&P) y equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media. La duración de la cartera de renta fija será indeterminada, pudiendo esta en momentos puntuales ser negativa. Los emisores de los activos de la renta fija serán procedentes de la OCDE.

El riesgo de divisa oscilará entre el 0 y 100% de la exposición total.

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

Diversifica las inversiones en los activos mencionados en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo.

Se podrá operar con 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Podrá invertir en

Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación no organizado o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia que el Fondo atiende sus reembolsos. Respecto a los activos de renta fija, la selección de inversiones tomará en cuenta emisores que presenten a juicio de la Sociedad Gestora una probabilidad de repago poco vulnerable. Respecto a las acciones, la selección de inversiones tomará en cuenta la identificación mediante el análisis fundamental de títulos cuyo valor intrínseco no haya sido recogido por su cotización a juicio de la Sociedad Gestora.

Acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de otras IIC no armonizadas, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC, tanto nacionales como instituciones extranjeras similares. La selección de inversiones en estas IIC se realizará tomando como factor más importante la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de ésta.

Acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre, tanto nacionales como instituciones extranjeras similares. La selección de inversiones en estas IIC se realizará tomando como factor más importante la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora y podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de ésta.

Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital riesgo gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora, tomando como factores más importantes la calidad de gestión acreditada y las perspectivas de rentabilidad.

#### 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 compartimento 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	0,62		0,62	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16		0,16	

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
	6.000,00		2		EUR	0,00		Una participación	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
	EUR	60			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
	EUR	9,9825			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
	0,07		0,07	0,07		0,07	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
	0,00	0,00	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			
		Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Índice									
VaR histórico(iii)									

(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
0,08								

(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 Fija Mixta Euro	1.080	11	-1,63
Renta Variable Mixta Internacional	15.383	133	0,44
Renta Variable Internacional	8.910	79	4,57
Retorno Absoluto	1.234	40	-4,13
Global	496	16	-2,82
Renta Fija Euro	5.994	0	4,93
Total	33.097	279	2,08

\*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	37	62,50		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	37	62,50		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46	77,25		
(+/-) RESTO	-24	-39,75		
<b>PATRIMONIO</b>	<b>60</b>	<b>100,00</b>		

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	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	0		0	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	100,05		100,05	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
+/- Rendimientos netos	-0,18		-0,18	
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,09		-0,09	
+ Intereses	0,02		0,02	
+ Dividendos	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,11		-0,11	
+/- Otros resultados	0,00		0,00	
+/- Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,08		-0,08	
- Comisión de gestión	-0,07		-0,07	
- Comisión de depositario	0,00		0,00	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>60</b>		<b>60</b>	

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	%
PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EUR LIQ RE	EUR	5	7,64		
PARTICIPACIONES PICTET - NUTRITION- I EU	EUR	1	0,99		
PARTICIPACIONES GS GLOBAL CORE EQ PRT (G	EUR	2	2,79		
PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR I	USD	2	3,67		
PARTICIPACIONES CANDR EQUITIES L-BIOTECH	EUR	3	5,10		
PARTICIPACIONES ROBECO SMART ENERGY E-F-	EUR	1	1,00		
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMC E-I	EUR	3	5,10		
PARTICIPACIONES POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	2	3,76		
PARTICIPACIONES DNB RENEWABLE ENERGY RE	EUR	1	2,02		
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	1	1,01		
PARTICIPACIONES PICTET-SECURITY - HI EUR	EUR	3	4,73		
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	5	7,65		
PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL-GLB TECH-I	EUR	2	4,06		
PARTICIPACIONES CANDRIAN MMKT EURO AAA I	EUR	5	7,63		
PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ R E	EUR	1	1,26		
PARTICIPACIONES JUPITER GL FD-EURO GRO-D	EUR	2	4,09		
<b>IIC</b>		<b>37</b>	<b>62,50</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>37</b>	<b>62,50</b>		
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>37</b>	<b>62,50</b>		
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES	
Datos no disponibles	

### 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
CTA DOLARES C/V DIVISA	Compras al contado	2	Inversión
Total Subyacente Tipo de Cambio		2	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2	

#### 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. Participes 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

Participes significativos: 49914.58-83.33  
Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 0,04 - 0,07%

## 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

Los principales protagonistas a lo largo del año han sido sin duda la guerra de Ucrania, así como los problemas de suministros de gas natural y los impactos en el sector energético, y por último las políticas de COVID cero en China. Todos estos factores de riesgo han provocado altas tasas de inflación que han obligado a los bancos centrales a intervenir con políticas monetarias contractivas que ya están impactando en la desaceleración de la actividad. Las perspectivas económicas ya hace tiempo que se vienen revisando a la baja, siendo la Eurozona una de las áreas económicas con un mayor impacto en crecimiento a causa del conflicto bélico. El cierre del suministro del gasoducto Nord Stream I supuso un fuerte golpe, Rusia estaba suministrando alrededor del 40% del gas natural de la UE, por lo que el corte tuvo un fuerte impacto en la Eurozona, que se encontraba en pleno proceso de reestructuración de las cadenas de aprovisionamiento. En este sentido, la energía ha sido el componente que más ha impactado en la inflación, que ha acabado arrastrando la partida de alimentos que tiene un fuerte componente energético.

El Banco Central Europeo, a lo largo de la segunda parte del año ha actuado con mucha contundencia endureciendo la política monetaria en 250 pb, y se espera que a lo largo de la primera parte del 2023 sigamos viendo subidas de tipos de interés. Si bien es cierto que Christine Lagarde comento en las últimas reuniones que los datos marcarían las subidas futuras, la idea del Consejo de Gobierno es continuar con aumentos significativos y constantes para reducir la inflación. Las últimas estimaciones de inflación realizadas sitúan la inflación para los próximos años aún lejos del objetivo del 2%. A lo largo del año se ha observado debilidad en la demanda, deterioro en la confianza de los hogares y ha crecido la incertidumbre política en algunas áreas económicas, e incluso se ha observado un fuerte deterioro del euro llevando por debajo de la paridad.

La Reserva Federal, se ha encontrado a lo largo del 2022 con una fuerte inflación, que tocaba máximos en 9,1%. El componente con mayor impacto en este incremento de la inflación, con un peso por encima del 30%, fue el componente de renta equivalente del propietario y el alquiler de primera vivienda. El fuerte encarecimiento de la vivienda, dando forma a un mercado sobrecalentado, ha derivado en el aumento de los tipos hipotecarios cerca del 7%. La complejidad de esta situación ha provocado que la Reserva Federal finalizada el año en el rango de tipos de interés 4,25%-4,5%, y dejando la puerta abierta para nuevas subidas en febrero y marzo, situando la tasa terminal en el 5,1%. La actualización del cuadro macro justifica la posición de los miembros de la FED, con fuertes revisiones al alza de la previsión de inflación.

En el Reino Unido, los problemas políticos tras la renuncia de Boris Johnson y la elección de Liz Truss hicieron temblar los mercados, convirtiéndolo en el gobierno más efímero en la historia de la democracia británica. El nuevo ejecutivo salió al rescate de la economía con un paquete de 55 MM £ de recortes de gastos y subidas de impuestos. En cuanto al BoE, la autoridad pudo aumentar los tipos de

interés de manera más gradual, la declaración fiscal por parte del gobierno mostraba que las medidas de apoyo energético eran menos generosas.

En China, a lo largo del año hemos visto signos de fuerte debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de china siguió articulando un apoyo monetario adecuado, pero la depreciación del yuan obligo al banco a frenar algunas de las medidas más expansivas. En Japón, en la última parte del año, el Banco central decidía cambiar su postura sobre el control de la curva de tipos e incrementar el rango de fluctuación del bono de referencia, siendo interpretado por el mercado como un endurecimiento de la política monetaria.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cerraron el 2022 con caídas, derivadas de la incertidumbre de la guerra de Ucrania o las subidas de tipos tan agresivas llevadas a cabo por los bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación vistas a lo largo del año. Las empresas americanas de perfil tecnológico se han mostrado especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés, ya que su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros. El Nasdaq corrigió en el año un 31%, frenazo que se pudo observar en las grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet, Micro-soft o Meta. A nivel europeo, destacaba el comportamiento del Ibex 35, que perdía en el año -3,95% muy por debajo de otros índices como el Stoxx 600 que acumulaba pérdidas en el año -12,9%. Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento tanto del sector financiero como energético. En el sector financiero hay que destacar el comportamiento de CaixaBank o Banco Sabadell, con subidas por encima del 50% en el año. En el sector energético, empresas como Repsol se han beneficiado tanto de los niveles del dólar como de los precios del petróleo para obtener revalorizaciones por encima también del 50%. En Renta Fija, este ha sido un año de alzas muy significativas, las altas expectativas de inflación y las consecuentes subidas de tipos hicieron ampliar significativamente las rentabilidades esperadas. El bono alemán a 10 años pasó de empezar el año con una rentabilidad negativa a acabar por encima del 2% o el bono americano a 10 años llegara a rendir cerca del 4,25%.

b. Índice de referencia

MSCI WORLD ALL CAP NET LOCAL CURRENCY.

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -0,18%.

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 59.894,83 EUR (-0,18% respecto a la fecha de constitución del compartimento).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 2 partícipes titulares de 6.000 participaciones (sin variaciones respecto a la fecha de constitución del compartimento).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,08% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 5,21% -16,20%

RG27, SICAV SICAV. Global -2,01% -14,81%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -3,93% -9,08%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -3,63% -3,63%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 4,57% -16,11%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional -1,48% -1,48%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 5,28% 1,21%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 0,02% 0,02%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global 0,44% -6,27%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -4,90% -4,90%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -1,37% -1,37%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -1,63% -2,04%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -1,73% -1,73%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -2,82% -3,30%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus Fondo de Inversión. RV Internacional -0,18% -0,18%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,93% 5,90%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,79% 5,63%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II BP Fondo de Inversión Libre. 5,37% 3,95%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II Inst Fondo de Inversión Libre. 0,26% 0,26%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II PC Fondo de Inversión Libre. 5,58% 4,37%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del semestre se ha procedido a realizar las siguientes inversiones:

Renta Variable:

Nos encontramos en el periodo de creación de la cartera. Las entradas se producen de una forma escalonada y en estos momentos nos encontramos invertidos a un 60 % del objetivo por volumen. La distribución por sectores y regiones es la siguiente:

**SECTOR %**

Materiales Básicos 4,35%  
Consumo Cíclico 9,43%  
Servicios Financieros 8,39%  
Inmobiliario 0,64%  
Servicios de Comunicación 6,71%  
Energía 0,37%  
Industriales 5,70%  
Tecnología 31,64%  
Consumo Defensivo 3,17%  
Salud 10,73%  
Servicios Públicos 0,50%  
Otros 17,87%

**REGIÓN %**

Norteamérica 33,10%  
Reino Unido 0,95%  
Europa Desarrollada 20,93%  
Europa emergente 0,09%  
África/Oriente Medio 0,08%  
Japón 0,49%  
India 2,06%  
Austrálasia 0,06%  
Asia Desarrollada 41,89%  
Asia emergente 0,25%  
Latinoamérica 0,1%

La estrategia a mantener en una cartera Global irá a aumentar la inversión en volumen, pero manteniendo las ratios por Región y Sector, siendo las entradas progresivas aprovechando la volatilidad del mercado.

Los pesos de las principales posiciones, son las siguientes:

**ACTIVOS %**

TRowe Price - US Smaller CO Eq - INEUR 8,20%  
Candriam Equities L Biotechnol IUH 7,80%  
GS - India Equity Portfolio R USD 7,70%  
Pictet - Security 7,50%  
Jupiter Glb - European Growth - D EUR 6,60%  
Polar Capital - Global Technology - IHE 6,50%  
Schroder Int - Taiwanese Equity - I USDA 6,40%  
Polar Capital - Helathcare Opport - IEA 5,80%  
DNB - Nordic Small Cap Retail A EUR 5,70%

**Derivados:**

Al cierre del semestre, el compartimento no mantiene posiciones en productos derivados.

**Inversiones en otras IIC:**

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en otras IIC.

**Renta Fija:**

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en 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 EL FONDO**

110005618

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 trimestre, se encuentra invertida en un 64,42% en Renta Variable.

Con respecto a la RF no aplica ya que no existen posiciones actualmente.

La cartera está compuesta por fondos en divisa EUR y USD, por lo que nos encontramos expuestos principalmente al cambio EUR/USD. Estratégicamente, nos interesa exposición a USD porque históricamente, ha funcionado como estabilizador durante periodos de volatilidad elevada. Además el coste de cobertura en este momento es elevado, dado el ratio de las curvas de tipos de mercado EUR versus USD. La mayoría de compañías norteamericanas producen ingresos en EUR, una depreciación del USD conlleva una apreciación del EUR, por lo que los beneficios repatriados hacia EEUU por las compañías americanas se beneficiarían, cobertura natural, sin coste.

En relación al riesgo de crédito o de insolvencia, al estar usando la inversión en fondos la propia diversificación en los mismos disminuye este riesgo a cifras mínimas.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIC:

- 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 SGIC 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 SGIC - 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 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 (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 SGIC 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 SICAV 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 EUR (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

Los mercados mejoran su comportamiento con respecto a los trimestres anteriores, tanto en renta variable como en renta fija, la inflación se ha estabilizado gracias al descenso en el precio de la energía y de otras materias primas. La debilidad de Putin en Ucrania disipa la escala del conflicto en Ucrania, por su riesgo de contagio hacia otros países europeos.

- Los mercados bajistas no son eternos, este lleva 10 meses y con gran virulencia, recortes medios del 25% en los principales índices genérico de acciones y superiores al 30% en alguno sectorial. Dicha magnitud solo fue superada en pocos escenarios, entre ellos, el mercado bajista del 2000/01 tras el estallido de la burbuja punto.com, el del 2008 tras el estallido de la burbuja de crédito y el crack de 1929.

- Tras dicha corrección, las valoraciones de las empresas en sectores con más beta (sensibilidad a mercado), presentan mayor atractivo. Es cierto que todavía no está descontando un escenario de recesión grave, pero por el momento las economías en general demuestran una importante resiliencia, y dicho escenario de fuerte recesión, aunque posible, no parece muy probable.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2022.

Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

\*Remuneración Fija: 550 mil euros.

\*Remuneración Variable: 68 mil euros.

- Número de beneficiarios:

\*Nº medio de empleados en el ejercicio: 11

\*Nº total de empleados al final del ejercicio: 11

\*Nº de beneficiarios de remuneración variable: 4

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

\*Altos cargos de la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 148 mil euros.

Remuneración variable: 40 mil euros.

\*Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 5

Remuneración fija: 250 mil euros.

Remuneración variable: 13 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple:

(i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información