

SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5127

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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

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

La 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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo podrá invertir en activos de RV, RF u otros activos pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Como mínimo un 50% de la exposición a RV se invertirá en emisores de alta capitalización, superior a 100 mil millones de euros, e incluidos en el MSCI World Index Net Total Return, la mayoría de ellos con pesos de entre 1% y 3% de la cartera sin que ningún valor supere el 5%. El resto de las posiciones de RV podrá mantenerse en compañías de cualquier tamaño con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

Al menos un 75% de la exposición a RV se invertirá en mercados de EEUU, UE, Suiza y Reino Unido. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La inversión en RF se hará tanto en emisiones de deuda pública o de emisores privados, incluidos los depósitos e instrumentos del mercado monetario, y principalmente en mercados de EEUU, UE, Suiza y Reino Unido. Las emisiones con calificación crediticia inferior a BBB- quedan limitadas al 40% de la exposición en RF. La duración financiera de la cartera de RF podrá oscilar entre 0 y 10 años.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Podrá invertir hasta un 10% en otras IICs, incluidas las del Grupo.

No existen límites máximos en RV ni en RF en la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por divisa, ni por sector económico, ni por países emergentes.

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 la de España.

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

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones - Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,30	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,34	1,15	1,74	-0,24

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
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	1.748.909,38	1.928.853,51	228	237	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	872.686,34	798.553,19	49	44	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE GD	EUR	17.363	17.339	7.465	10.278
CLASE R	EUR	8.587	1.093		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE GD	EUR	9,9280	8,8286	9,6820	9,5961
CLASE R	EUR	9,8398	8,8028		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,73		0,73	1,45		1,45	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,45	5,72	-1,24	3,21	4,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	19-10-2023	-1,04	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	02-11-2023	1,42	02-02-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,69	4,75	4,33	5,29	7,81				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,32	6,32	6,39						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,26	0,26	0,26	0,26	0,70	1,72	1,89	2,21

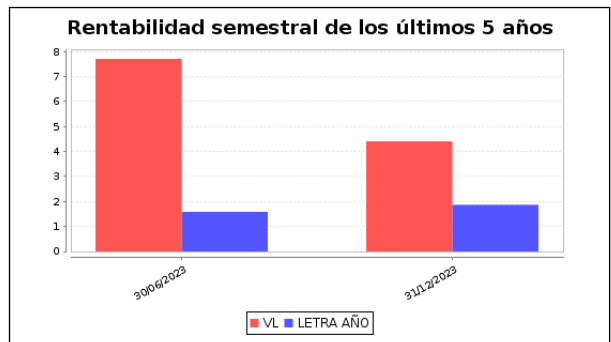
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,78	5,56	-1,39	3,05	4,21				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	19-10-2023	-1,04	06-07-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	02-11-2023	1,42	02-02-2023		

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,69	4,75	4,33	5,29	7,81				
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04				
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,37	6,37	6,44						

(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: 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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,41	0,40	0,41	4,00			

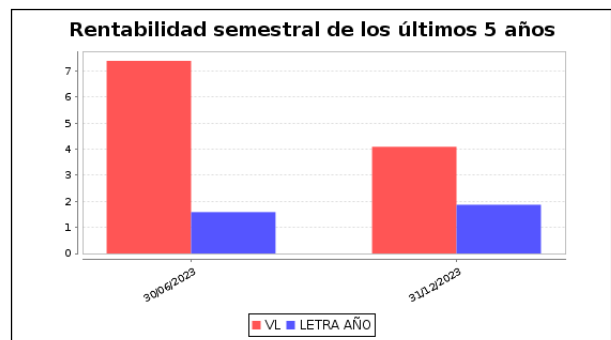
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	36.846	174	3,31
Renta Fija Internacional	20.368	258	5,07
Renta Fija Mixta Euro	3.234	30	6,52
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.367	123	2,19
Renta Variable Euro	4.178	160	4,26
Renta Variable Internacional	14.397	199	3,18
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	26.404	277	4,31
Global	1.188	20	3,76
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	22.045	277	1,93
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	144.027	1.518	3,50

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.464	98,13	25.489	98,45
* Cartera interior	3.172	12,22	3.287	12,70
* Cartera exterior	21.988	84,73	21.981	84,90
* Intereses de la cartera de inversión	303	1,17	221	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	465	1,79	287	1,11
(+/-) RESTO	21	0,08	114	0,44
TOTAL PATRIMONIO	25.950	100,00 %	25.890	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.890	18.431	18.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,91	29,62	21,17	-117,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,14	7,48	11,16	-27,42
(+) Rendimientos de gestión	4,78	8,10	12,42	-22,48
+ Intereses	1,11	0,95	2,07	53,69
+ Dividendos	0,24	0,72	0,90	-55,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,93	0,31	2,46	716,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,13	5,58	7,24	-49,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,88	-0,07	-1,06	1.528,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,07	0,67	0,66	-86,25
± Otros resultados	0,02	-0,05	-0,02	-159,98
± Otros rendimientos	0,15	0,00	0,17	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,61	-1,26	37,86
- Comisión de gestión	-0,53	-0,45	-0,99	52,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	33,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	0,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	241,14
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-31,57
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	10,57
+ 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	10,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.950	25.890	25.950	

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

3. Inversiones financieras

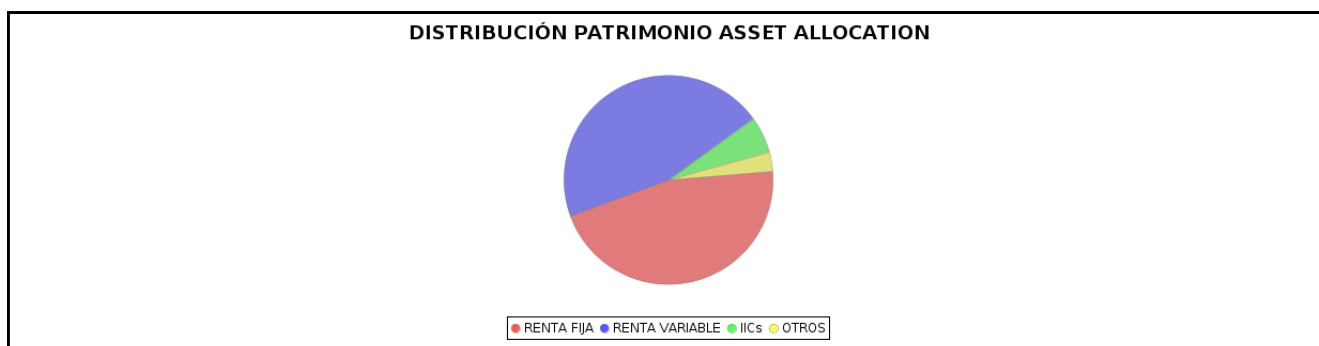
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.148	8,29	2.206	8,53
TOTAL RENTA FIJA	2.148	8,29	2.206	8,53
TOTAL RV COTIZADA	1.024	3,95	1.080	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE	1.024	3,95	1.080	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.172	12,24	3.287	12,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.709	37,42	10.006	38,66
TOTAL RENTA FIJA	9.709	37,42	10.006	38,66
TOTAL RV COTIZADA	10.818	41,70	10.328	39,89
TOTAL RENTA VARIABLE	10.818	41,70	10.328	39,89
TOTAL IIC	1.461	5,63	1.647	6,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.988	84,75	21.981	84,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.160	96,99	25.268	97,62

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de 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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 20,39 - 0,08%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

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

El cierre de 2023 ha sido positivo para la mayoría de activos financieros, a pesar de algunos acontecimientos que podían hacer tambalear a los mercados. Con las subidas de tipos de interés que empezaban en 2022 como centro de atención de los inversores, en marzo vimos caer a algunos bancos regionales americanos, como SVB y First Republic. A todo esto, y siendo un caso más aislado, Credit Suisse era absorbido por UBS en una operación de 3 mil millones de francos suizos. En el plano geopolítico, Hamas atacaba Israel, desembocando esto en una guerra en la franja de Gaza. Sin embargo, estos eventos pesaban poco en los mercados, que, tras los vaivenes de los primeros días, recuperaban su senda alcista a lo largo de todo el año, ayudados por unas economías que resistían las políticas monetarias llevadas a cabo por los bancos centrales.

Si pasamos por las diferentes zonas geográficas, las tendencias de las variables macroeconómicas han sido bastante similares. En Europa, el mercado laboral ha gozado de buena salud a lo largo del año, manteniendo la tasa de desempleo en un nivel históricamente bajo. Los salarios han aumentado a razón del 4% y el crecimiento ha sido el único punto débil, lastrado por una Alemania en recesión. Por último, la inflación ha iniciado una senda bajista, como consecuencia de la política monetaria que ha llevado a cabo el Banco Central Europeo (BCE). El organismo ha efectuado 4 subidas de tipos, llevando la tasa de referencia al 4,50%. En el último discurso del año, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, mantuvo una postura hawkish, sosteniendo que los recortes de tipos de interés no estaban, de momento, encima de la mesa, y adelantando la finalización del PEPP.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha sido menos agresiva que el referente europeo, habiendo efectuado

gran parte del trabajo en el año 2022. El organismo monetario ha situado el tipo de interés de referencia en el 5,25-5,5%, manteniendo sin cambios desde las últimas reuniones. El rally en bonos de las últimas semanas del año ha sido propiciado por la pausa en los tipos y porque la Fed ha puesto sobre la mesa 75pb de recortes de tasas de interés en 2024. Este escenario, junto con un crecimiento económico muy por encima de expectativas, un mercado laboral en pleno empleo y una inflación que retrocede, pone sobre la mesa el escenario de soft landing que barajaban algunos inversores.

Reino Unido parece que sigue yendo a la zaga tanto de Europa como de Estados Unidos. La inflación empieza a mostrar señales de debilitamiento, después de llevar casi 24 meses de alzas de tipos. Ante este panorama, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a seguir subiendo tipos más allá que el BCE, situando el tipo de referencia en el 5,25%. La consecuencia de esto ha sido la ampliación de la parte corta de la curva.

Por la parte de la economía china, el año ha venido marcado por la crisis del sector inmobiliario, que ha lastrado el crecimiento del país, así como la confianza de los inversores. De esta forma, el Banco popular de China (PBoC) ha tenido que seguir estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el año con subidas significativas. La tendencia del primer semestre se ha mantenido en este segundo, siendo las compañías de sesgo tecnológico las que han subido de forma más significativa. El Nasdaq, el índice representante de estas compañías, cierra el año con una revaloración del +43,4%. Adicionalmente, el S&P 500, índice más representativo del mercado americano, se anotaba un +24,2%. A nivel europeo hemos visto algo más de disparidad, aunque la mayoría de los índices suben doble dígito este 2023. El homólogo europeo del S&P 500, el EuroStoxx 50, se revalorizaba un 19,2%, mientras que el Ibex 35 llegaba al +22,8%. En renta fija también ha habido volatilidad, sobre todo en los tramos más largos de las curvas de tipos. La rentabilidad esperada de los bonos gubernamentales ha caído significativamente, con el consecuente efecto alcista en precio. A su vez, los diferenciales de crédito han estrechado con fuerza, propiciando que el crédito corporativo tuviera un mejor comportamiento que la deuda gubernamental.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Las perspectivas de mercado para el 2024 son ligeramente negativas en cuanto al crecimiento. Esperamos que las políticas monetarias restrictivas que han llevado a cabo los bancos centrales lastren la capacidad de consumo y de producción de hogares y compañías, respectivamente. Bajo nuestra visión, esto impactará directamente en el PIB de los países y en los resultados de las compañías, materializando una corrección en renta variable. En la misma línea, aunque con menor volatilidad, pensamos que se comportará el crédito, con diferencias entre investment grade y high yield. En este contexto, nos posicionamos de forma cauta en los activos de riesgo, infraponderando la renta variable y con sesgo largo en la duración de las carteras de renta fija, a pesar de haber hecho una ligera reducción táctica.

En renta variable, hemos posicionado la cartera en compañías con gran fortaleza fundamental que tienen sus ingresos ligados a tendencias estructurales y que no están estrechamente ligados con el ciclo económico.

c. Índice de referencia

MSCI World Index Net Total Return por la parte invertida en RV + Bloomberg EuroAgg 3-5 year total Return Index Value Unhedged EUR por la parte invertida en RF.

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

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

Clase GD: +4,41%

Clase R +4,09%

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

- Respecto al Patrimonio, este se ha situado a cierre del período de referencia en:
Clase GD: 17,36 MM ? (-5,33% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)
Clase R: 8,59 MM ? (+13,75% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período de referencia con:
Total: 277
Clase GD: 228 (-9 respecto el cierre del periodo de referencia anterior)
Clase R: 49 (-9 respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,14% (acumulado 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).

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

IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 5,68% 25,15%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 3,06% 10,66%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional 3,33% 11,24%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 4,11% 18,39%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 4,30% 18,83%

UVE EQUITY FUND, F. I. Fondo de Inversión. RV Global 6,19% 6,19%

RG27, SICAV SICAV. Global 4,05% 15,91%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global 4,09% 11,78%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global 4,41% 12,45%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Mixta Global 2,19% 7,32%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional 5,17% 7,29%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional 4,96% 6,86%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta 6,66% 10,16%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta 6,42% 9,67%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global 3,76% 9,26%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - GD Fondo de Inversión. Global 2,61% 2,61%

Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 4,87% 5,42%

Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 4,79% 5,29%

Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1,97% 2,07%

Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1,91% 2,00%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,09% 3,79%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,95% 3,52%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 2,38% 3,34%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 2,59% 3,76%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 2,57% 3,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable:

El peso de la renta variable a cierre del periodo es de 51.39%.

A cierre del periodo, las 5 compañía con más peso en cartera son:

Microsoft 3,05

Mondelez 2,44

Caterpillar 2,33

L'oreal 2,32
Saint Gobain 2,73

Las principales inversiones han sido PepsiCo y Amazon, mientras que la principal desinversión es Kenvue.

Los principales contribuidores han sido Stellantis, Microsoft y Accenture, mientras que los principales detractores han sido LVMH, Spie y General Motors.

Inversiones en otras IIC:

Al final del periodo el fondo, la IIC mantenía posiciones en el Ishares Core MSCI Japan (2,28% sobre patrimonio), BGF Sustainable New Energy I2 EUR (1.14%), Allianz Thematica IT USD (1.13%) y Fidelity Asian Aggressive YA USD (1.1%).

La principal inversión ha sido en el fondo Allianz Thematica, mientras que la principal desinversión ha sido el fondo Pictet Security.

Renta Fija:

El total de exposición renta fija a cierre del semestre es del 46,90%, todo invertido en activos directos de renta fija de cupón fijo o flotante. La exposición se ha mantenido mediante emisiones de deuda gubernamental y deuda corporativa.

Las principales inversiones han sido los siguientes bonos: FR001400L834 - FRTR 3,5% 25/11/2033, IT0005544082 - BTPS 4,35% 01/11/2033, ES0000012L78 - SPGB 3,55% 31/10/2033, DE000BU2Z015 - DBR 2,60% 15/08/2033 y XS1989380172 - NFLX 3,875% 15/11/2029.

Las principales desinversiones han sido: FR0013508470 - FRTR 0% 25/02/2026, IT0005370306 - BTPS 2,10% 15/07/2026, DE0001102390 - DBR 0,5% 15/02/2026, ES0000012G91 - SPGB 0% 31/01/2026 y XS1821883102 - NFLX 3,625% 15/05/2027.

Los principales contribuidores han sido los bonos IT0005544082 - BTPS 4,35% 01/11/2033, FR001400L834 - FRTR 3,5% 25/11/2033 y XS2322423539 - IAGLN 3 ¿ 03/25/29. Los principales detractores han sido los bonos IT0005370306 - BTPS 2,10% 15/07/2026, ES0000012G91 - SPGB 0% 31/01/2026 y DE0001102390 - DBR 0,5% 15/02/2026.

Los principales contribuidores han sido el Ishares Core MSCI Japan y el Allianz Thematica, mientras que los principales detractores han sido el BGF Sustainable New Energy I2 EUR, el Fidelity Asian Aggressive YA USD y el Pictet Security.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Las principales compras han sido la Put XEUR - EUROSTOXX P3900 (15/12/2023) y la CALL XEUR - EURO STOXX C4400 (15/12/2023), mientras que las principales ventas han sido la Put XEUR - EUROSTOXX P3900 (15/12/2023) y la PUT XCME - Mini S&P 500 12/23 P4000 (15/12/2023).

Los principales contribuidores han sido la CALL XCME - Mini S&P 500 12/23 C4600 (15/12/2023) y la Put XEUR - EUROSTOXX P3900 (15/12/2023), mientras que los principales detractores han sido la Put XEUR - EUROSTOXX P4200 (15/12/2023) y la PUT XCME - Mini S&P 500 12/23 P4400 (15/12/2023).

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Al ser un vehículo con una filosofía de inversión mixta, el mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable. A cierre del semestre, se encuentra invertida en un 51.39% en Renta Variable y un 48,61% en la agrupación de renta fija y efectivo.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 4 años con una TIR del 3,9%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

- Junta General de Linde

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 10.954,91 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

En los próximos meses cobra especial importancia seguir la evolución del PIB de las diferentes economías para determinar si se entra en una recesión o se llega al deseado soft landing. Con los bancos centrales en la ya anunciada pausa de subida de tipos de interés, la evolución de los datos macroeconómicos será clave para ver el ritmo de recortes de las tasas de referencia.

Con el destensamiento de las condiciones financieras en el último trimestre de 2023, pensamos que habrá volatilidad en los tipos largos a lo largo del año. El mercado ha anticipado numerosas bajadas de tipos de interés para este 2024, siendo más optimistas que los pronósticos de los propios bancos centrales. Por este motivo, hemos reducido nuestra duración, pensando que el movimiento ha sido exagerado.

El estrechamiento reciente de los diferenciales de crédito nos ha hecho ser más prudente en nuestra exposición al crédito, y hemos reducido ligeramente nuestra exposición. Adicionalmente, seguimos siendo más positivos en investment grade que en high yield.

En cuanto a compañías sigue siendo clave ver cómo evolucionan los volúmenes en los desgloses de ventas. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en los últimos trimestres ya hemos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes de algunas empresas. La clave va estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

Nos seguimos sentimos cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional o la electrificación de la economía. Además, buscamos que las empresas con ventajas competitivas sólidas que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G91 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2026-01-31	EUR			454	1,76
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	522	2,01		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		522	2,01	454	1,76
ES0224244105 - RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13	EUR	271	1,05	258	1,00
XS1808395930 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	95	0,37	279	1,08
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	272	1,05	262	1,01
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	581	2,24	562	2,17
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR	202	0,78	194	0,75
XS2575952697 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.88 2028-01-16	EUR	205	0,79	197	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.625	6,28	1.752	6,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.148	8,29	2.206	8,53
TOTAL RENTA FIJA		2.148	8,29	2.206	8,53
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	404	1,56	411	1,59
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	125	0,48	143	0,55
ES0165359102 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR			2	0,01
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	496	1,91	525	2,03
TOTAL RV COTIZADA		1.024	3,95	1.080	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE		1.024	3,95	1.080	4,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.172	12,24	3.287	12,71
DE0001102390 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 0.50 2026-02-15	EUR			469	1,81
DE000BU22015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	525	2,02		
IT0005544082 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	530	2,04		
FR0013508470 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 0.00 2026-02-25	EUR			732	2,83
IT0005370306 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.10 2026-07-15	EUR			667	2,57
FR001400L834 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	541	2,08		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.595	6,14	1.868	7,21
XS2207976783 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR	387	1,49	370	1,43
XS2304664167 - RFIJA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR	224	0,86	220	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	261	1,01	252	0,97
FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL 2.25 2026-10-14	EUR	95	0,37	184	0,71
XS2643320109 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 4.25 2030-09-27	EUR	311	1,20		
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	384	1,48	349	1,35
XS1602130947 - RFIJA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR	196	0,76	189	0,73
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	176	0,68	167	0,65
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE 3.38 2026-07-15	EUR	230	0,89	228	0,88
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	403	1,55	391	1,51
XS2581393134 - RFIJA TELECOM ITALIA S 6.88 2028-02-15	EUR	213	0,82	200	0,77
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	301	1,16	297	1,15
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	207	0,80	202	0,78
XS1821883102 - RFIJA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR			292	1,13
FR001400CQ85 - RFIJA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR	300	1,16	388	1,50
XS2583211201 - RFIJA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	154	0,59		
XS2385393405 - RFIJA CELLNEX FINANCE 1.00 2027-09-15	EUR	178	0,69	170	0,66
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	289	1,11	568	2,19
XS2292954893 - RFIJA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR	343	1,32	329	1,27
XS1995781546 - RFIJA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	275	1,06	265	1,02
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	310	1,20	306	1,18
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	373	1,44	377	1,46
XS1117298247 - RFIJA DISCOVERY COMMUN 1.90 2027-03-19	EUR	188	0,72	364	1,41
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			273	1,06
XS1603892149 - RFIJA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	188	0,73	183	0,71
XS2720095624 - RFIJA TAPESTRY INC 5.8 5.38 2027-11-27	EUR	207	0,80		
XS2577396430 - RFIJA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	208	0,80	197	0,76
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR			198	0,76
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	274	1,06	273	1,06
XS2306601746 - RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	185	0,71	175	0,67
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR			188	0,73
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	214	0,82	206	0,80
XS2388449758 - RFIJA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	173	0,67	165	0,64
XS2321427408 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22	EUR	167	0,64		
XS2085655590 - RFIJA FIDELITY NATIONA 1.00 2028-12-03	EUR	178	0,69	171	0,66
FR001400FDB0 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.25 2032-01-25	EUR	210	0,81		
XS1989380172 - RFIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	310	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.114	31,28	8.138	31,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.709	37,42	10.006	38,66
TOTAL RENTA FIJA		9.709	37,42	10.006	38,66
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	556	2,14	461	1,78
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	317	1,22	344	1,33
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	525	2,02		
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	328	1,26	272	1,05
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	581	2,24	485	1,87
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	790	3,04	870	3,36
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	376	1,45	443	1,71
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	601	2,31	657	2,54
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	473	1,82	486	1,88
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	365	1,41	508	1,96
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	350	1,35	296	1,14
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	551	2,12	601	2,32
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	300	1,16	271	1,05
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			328	1,27
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	461	1,78	461	1,78
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	379	1,46	351	1,36
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	632	2,44	644	2,49
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	404	1,56	461	1,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	282	1,09		
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	393	1,51	413	1,60
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	604	2,33	556	2,15
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	560	2,16	498	1,92
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	414	1,60	390	1,51
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	578	2,23	529	2,04
TOTAL RV COTIZADA		10.818	41,70	10.328	39,89
TOTAL RENTA VARIABLE		10.818	41,70	10.328	39,89
LU0368234703 - PARTICIPACIONES BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR	295	1,14	405	1,56
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD			292	1,13
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	589	2,27	564	2,18
LU2009012076 - PARTICIPACIONES ALLIANZ THEMATICA IT USD	USD	293	1,13		
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	284	1,09	386	1,49
TOTAL IIC		1.461	5,63	1.647	6,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.988	84,75	21.981	84,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.160	96,99	25.268	97,62

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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: 597 mil euros.

Remuneración Variable: 73 mil euros.

Número de beneficiarios:

N medio de empleados en el ejercicio: 12

N total de empleados al final del ejercicio: 15

N de beneficiarios de remuneración variable: 3

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

Remuneración desglosada:

Altos cargos de la SGIIC:

N de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 141 mil euros.

Remuneración variable: 20 mil euros.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

N de personas al final del ejercicio: 6

Remuneración fija: 286 mil euros.

Remuneración variable: 33 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.

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

Sin información