

## SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5164

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

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

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

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 FONDO

Fecha de registro: 19/05/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Esta IIC aplica criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR), por lo que sus inversiones se guiarán por principios sostenibles y financieros.

El fondo tendrá una exposición mínima a RV del 75% e invertirá como mínimo un 75% en compañías de alta capitalización y, en consecuencia, un máximo del 25% en compañías de media y baja capitalización. No existen límites máximos en lo que se refiere a la distribución de los activos de RV por sector económico ni por países.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE) siendo el rating mínimo de sus emisores BBB+ (S&P) y equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media. La duración máxima de la cartera de RF será de 10 años. Los emisores de los activos de la RF serán procedentes de la OCDE.

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

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IICs financieras, incluidas las del grupo.

No existe límite máximo en la exposición al riesgo divisa. Podrá invertir hasta un máximo del 10% en emisores de países emergentes.

Se podrán efectuar coberturas sobre las divisas en las que lo considere oportuno.

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.

#### **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	0,01	0,19	0,01	0,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,00	1,21	-0,20

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 R	614.773,29	339.563,51	69	79	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE GD	714.586,90	709.349,57	147	145	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 R	EUR	5.598	2.879	12.761	10.881
CLASE GD	EUR	6.524	6.015		

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE R	EUR	9,1051	8,4798	10,1080	9,0628
CLASE GD	EUR	9,1293	8,4798		

(\*)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 R		0,67		0,67	0,67		0,67	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE GD		0,38		0,38	0,38		0,38	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### 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	7,37	4,31	2,93						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	02-05-2023	-1,55	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,02	02-06-2023	2,02	02-06-2023		

(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	10,80	9,23	12,24						
Ibex-35	15,45	10,75	19,04						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,44	15,44	15,44						

(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.

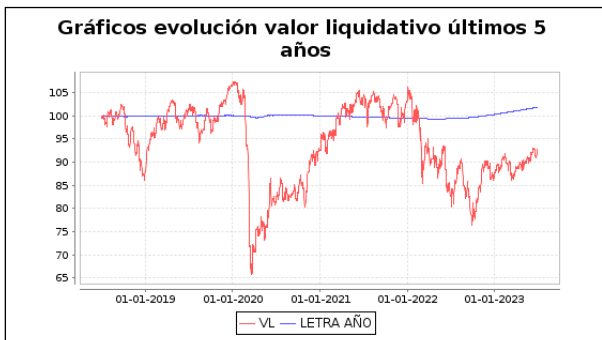
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,41	0,40	1,82	0,00	1,59	0,00	1,54	1,51

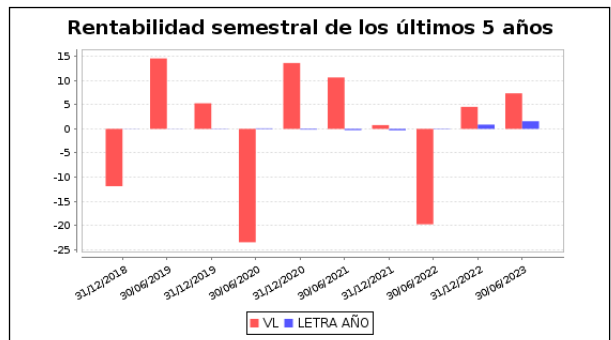
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	7,66	4,44	3,08						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,03	02-05-2023	-1,55	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,02	02-06-2023	2,02	02-06-2023		

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,71	9,23	12,07						
Ibex-35	15,45	10,75	19,04						
Letra Tesoro 1 año	0,12	0,13	0,10						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

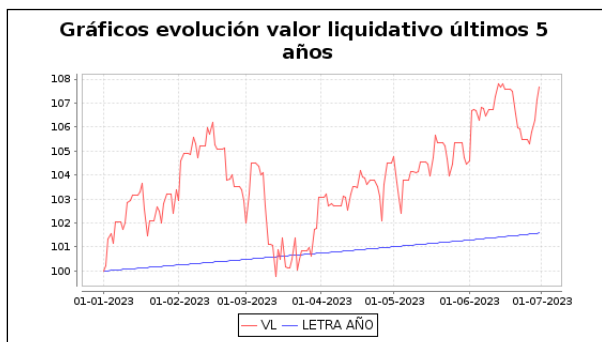
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,52	0,27	0,25	0,09		0,21			

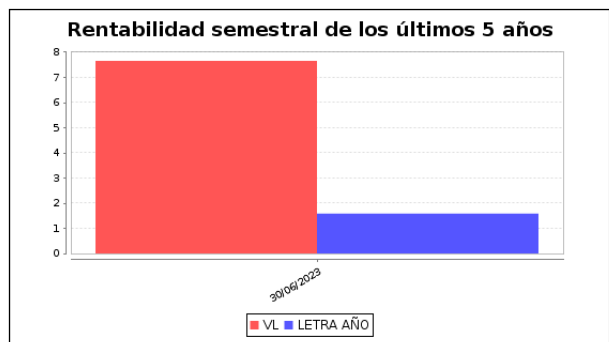
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### 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	13.892	89	1,16
Renta Fija Internacional	12.873	254	1,97
Renta Fija Mixta Euro	2.531	23	3,16
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.450	123	5,02
Renta Variable Euro	4.341	165	13,88
Renta Variable Internacional	10.609	231	7,26
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	20.101	281	7,67
Global	994	21	5,29
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			
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	80.790	1.187	5,25

\*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	11.642	96,05	8.230	92,52
* Cartera interior	496	4,09	315	3,54
* Cartera exterior	11.146	91,96	7.915	88,98
* 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)	460	3,80	602	6,77
(+/-) RESTO	19	0,16	63	0,71
TOTAL PATRIMONIO	12.121	100,00 %	8.895	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)	8.895	10.249	8.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,22	-18,90	26,22	-242,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,70	4,28	7,70	84,56
(+) Rendimientos de gestión	9,13	5,10	9,13	83,73
+ Intereses	0,05	0,00	0,05	-32.100,86
+ Dividendos	1,10	0,97	1,10	17,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,41	4,04	7,41	87,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-0,01	0,59	-5.401,02
± Otros resultados	-0,02	0,10	-0,02	-117,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-0,82	-1,42	78,81
- Comisión de gestión	-1,18	-0,68	-1,18	77,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,09	-0,10	14,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,01	-0,11	1.854,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,57
+ 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	-79,57
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.121	8.895	12.121	



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

### 3. Inversiones financieras

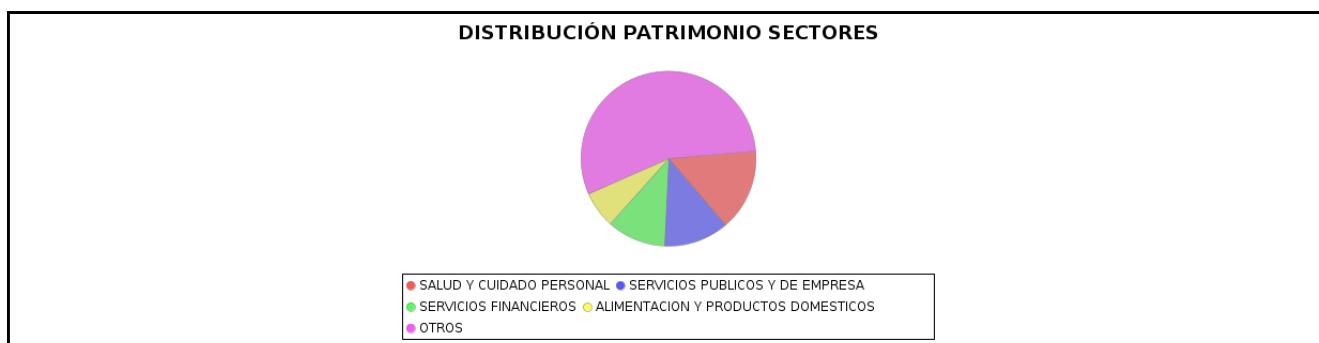
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	496	4,09	315	3,55
TOTAL RENTA VARIABLE	496	4,09	315	3,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	496	4,09	315	3,55
TOTAL RV COTIZADA	10.457	86,28	7.381	82,97
TOTAL RENTA VARIABLE	10.457	86,28	7.381	82,97
TOTAL IIC	689	5,69	534	6,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.146	91,97	7.915	88,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.642	96,06	8.230	92,53

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

	SI	NO
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. : 8,97 - 0,09%

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.

Tras un 2022 marcado de incertidumbre y con mercados bajistas en la mayoría de activos, 2023 ha iniciado el año con subidas en renta variable y renta fija, catapultado por el rebote de un año como el anterior. Las economías empiezan a desacelerarse, siendo impactadas por las políticas monetarias restrictivas que implementaron los bancos centrales para controlar la inflación desbocada originada por el Covid-19. Los últimos datos de crecimiento y consumo empiezan a bajar, mellando la confianza del consumidor y de los empresarios, que se reflejan en unos PMIs a la baja. Adicionalmente, en medio de todo este tensionamiento, el sector bancario ha sufrido altibajos. En Estados Unidos, el Silicon Valley Bank fue el primero en quebrar de una lista de bancos regionales que no pudieron atender la falta de confianza y, consecuentemente, la retirada de depósitos. La Reserva Federal actuó de forma rápido y planteó comprar a valor nominal los bonos en cartera de los bancos regionales disponibles para la venta, no originando así quebranto en la valoración de los bonos y, de esta forma, en la liquidez del banco. Por su parte, Credit Suisse fue absorbido por UBS en una operación de 3trn de francos suizos. La caída de la entidad suiza se originaba por un mensaje de su principal accionista sobre que no iba a tomar más participación en el banco. A pesar de ser por temas regulatorios, la noticia no sentó bien al resto de inversores, originando, en última instancia, su absorción.

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos 250pbs en 2022. Este año los ha elevado hasta el tipo actual del 4%. Si bien es cierto que ya se espera que no se vaya más allá del 4,5%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, fue contundente en el último discurso de política monetaria: no van a pausar las subidas de tipos dado que el objetivo del 2% de inflación todavía está lejos. De hecho, aumentaron las previsiones de inflación de 2025 hasta el 2,3%, reflejando que va a ser más difícil llegar al objetivo de lo que se creía al inicio. Estas últimas previsiones impactaron en la deuda gubernamental del tramo de 2 años, descontando que se iban a mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha dado un respiro a las subidas de tipos en su reunión de junio tras 10 subidas de tipos y situar el rango terminal en 5-5.25%, si bien argumentando que deberán incrementar las tasas 50 puntos básicos adicionales. Al entrar antes en el ciclo monetario, Estados Unidos tiene una inflación diferente a la vista en el viejo continente, con la inflación de bienes en el 1% y con la de servicios que se resiste a bajar. Está subida de precios en servicios se mantiene elevada por su fuerte correlación con los salarios, factor que, a pesar de haberse moderado, sigue con subidas significativas superiores al 4%. Será necesario una desaceleración en el mercado laboral para poder desaguar este tipo de inflación y llevarlo al objetivo del 2%.

En el Reino Unido, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados, sobretudo la inflación general, guiada, mayoritariamente, por el precio de la energía. En esta situación, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a subir tipos a un ritmo más rápido del esperado, sorprendiendo en la última reunión subiendo tipos 50pbs respecto a los 25 esperados. El tramo corto de la curva británica es la que ha experimentado una mayor subida de tipos respecto a sus comparables.

Por la parte de la economía china, a lo largo del año seguimos viendo signos de 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 (PBoC) ha seguido 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 primer semestre de 2023 con subidas significativas. A diferencia del año pasado, que las compañías de sesgo tecnológico eran las que caían más, este año son las que han rebotado de forma más fuerte, muestra de la mayor beta que tienen. El índice representante de estas compañías es el Nasdaq, que cierra el primer semestre del año con una revaloración del +31.7%. A nivel europeo, la mayoría de los índices suben doble dígito, cerrando el periodo cercano al +16%. Si miramos por sectores, la tecnología sigue siendo el sector que más ha contribuido a los índices. En renta fija, y con el colchón de tipos de interés acumulado el año anterior, el activo ha tenido un buen comportamiento en términos generales. Los bonos corporativos se ha comportado mejor que los gubernamentales, en especial el segmento high yield. Por parte de los tipos de interés, las rentabilidades de los bonos a 10 años han disminuido durante los últimos 6 meses, mientras que la parte más corta ha ampliado significativamente, poniendo en precio las futuras subidas de tipos adicionales.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Las perspectivas de mercado para el segundo semestre del año 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.

Con esta visión, 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 Net Total Return EUR.

#### 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: +7,66%

Clase R +7,37%

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: 6,52 MM ? (+8,45% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase R: 5,59MM ? (+94,40% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período de referencia con:

Total: 235

Clase GD: 147 (+2 respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

Clase R: 88 (-9 respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,32% (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	18,41%	18,41%
RG27,SICAV	SICAV. Global	11,40%	11,40%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R	Fondo de Inversión. Global	7,39%	7,39%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD	Fondo de Inversión. Global	7,71%	7,71%
Solventis Eos RV Internacional, FI - R	Fondo de Inversión. RV Internacional		7,37%
7,37%			
Solventis Eos RV Internacional, FI - GD	Fondo de Inversión. RV Internacional		7,66%
7,66%			
Solventis Aura Iberian Equity, FI - R	Fondo de Inversión. RV Ibérica	13,73%	13,73%
Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD	Fondo de Inversión. RV Ibérica	13,93%	13,93%
Global Mix Fund, FI	Fondo de Inversión. RV Global	5,02%	5,02%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD	Fondo de Inversión. RF Internacional		2,01%
2,01%			
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R	Fondo de Inversión. RF Internacional		1,81%
1,81%			
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD	Fondo de Inversión. RF Mixta		3,28%
3,28%			
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R	Fondo de Inversión. RF Mixta		3,05%
3,05%			
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R	Fondo de Inversión. Global		5,29%
5,29%			
Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus	Fondo de Inversión. RV Internacional		4,64%
4,64%			
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD	Fondo de Inversión. Renta fija Euro.		0,53%
0,53%			
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R	Fondo de Inversión. Renta fija Euro.		0,48%
0,48%			
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD	Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo.		0,10%
0,10%			
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R	Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo.		0,09%
0,09%			
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst	Fondo de Inversión Libre.	2,68%	2,68%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP	Fondo de Inversión Libre.	2,54%	2,54%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP	Fondo de Inversión Libre.	0,94%	0,94%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst	Fondo de Inversión Libre.	1,14%	1,14%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC	Fondo de Inversión Libre.	1,14%	1,14%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

El peso de la renta variable a cierre del periodo es de 96,2%

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

Microsoft 6,01

Apple 5,20

Accenture 4,86

S&P Global 4,23

Johnson & Johnson 4,07

Inversiones en otras IIC:

Al final del periodo el fondo, la IIC mantenía posiciones en el Ishares Core MSCI Japan. Esta posición supone un 5,7% sobre patrimonio

Renta Fija:

Al final del trimestre el fondo no mantiene posiciones en renta fija.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al cierre del periodo, el fondo no mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 96,2% en Renta Variable.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y 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 CaixaBank

- Junta General de JOHNSON & JOHNSON

- Junta General de L'Oréal

- Junta General de Laboratorio Reig Jofré

- Junta General de LVMH

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del accionista en [www.solventis.es](http://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 6.412,83 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. Los datos de inflación y de mercado laboral determinarán cuan duramente siguen aplicando la política monetaria los bancos centrales, de forma que será clave su impacto en el crecimiento.

En cuanto a compañías será clave ver cómo evolucionan los volúmenes. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en el último trimestre vimos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes. Estaremos muy atentos a la evolución de estas dinámicas. Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional 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	%
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	71	0,59	73	0,82
ES0165359102 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	1	0,01		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	332	2,74	166	1,87
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	91	0,75	76	0,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		496	4,09	315	3,55
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		496	4,09	315	3,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		496	4,09	315	3,55
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	274	2,26	177	1,99
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	456	3,76	351	3,95
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	728	6,00	449	5,05
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	133	1,09	90	1,02
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	121	1,00		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	327	2,70	268	3,01
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	265	2,18	179	2,01
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			266	2,99
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	411	3,39	133	1,50
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	378	3,12	178	2,00
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	398	3,29	357	4,01
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	588	4,85	446	5,02
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	244	2,01	175	1,96
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	365	3,01	269	3,02
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	629	5,19	355	3,99
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	423	3,49	355	3,99
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	72	0,60	45	0,51
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	222	1,83	178	2,00
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	370	3,05	356	4,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	376	3,10	354	3,98
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	492	4,06	442	4,97
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	281	2,32		
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	445	3,67		
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	511	4,22	360	4,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	192	1,58	178	2,00
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	123	1,02		
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	488	4,03	359	4,03
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD			354	3,98
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			353	3,97
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	286	2,36		
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	488	4,03		
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	372	3,07	353	3,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.457	86,28	7.381	82,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.457	86,28	7.381	82,97
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	689	5,69	534	6,01
<b>TOTAL IIC</b>		689	5,69	534	6,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		11.146	91,97	7.915	88,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.642	96,06	8.230	92,53

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

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

### **11. Información sobre la política de remuneración**

Sin información

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

Sin información