SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I.

Nº Registro CNMV: 5618

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Fondo por compartimentos: SI

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 COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HERCULES EQUILIBRADO

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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
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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		-0,10	

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	104.267,96	45.307,97	11	6	EUR	0,00		1 Participación	NO
CLASE R	1.526,16		2		EUR	0,00		1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	1.014			
CLASE R	EUR	15			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	9,7231			
CLASE R	EUR	9,7150			

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,18		0,18	0,28		0,28	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio	0,01	0,01	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 año t actual	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		-2,36							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	28-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-07-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		2,07							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,05							
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

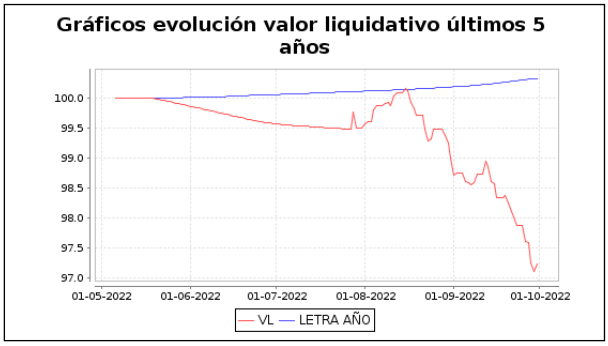
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,31							

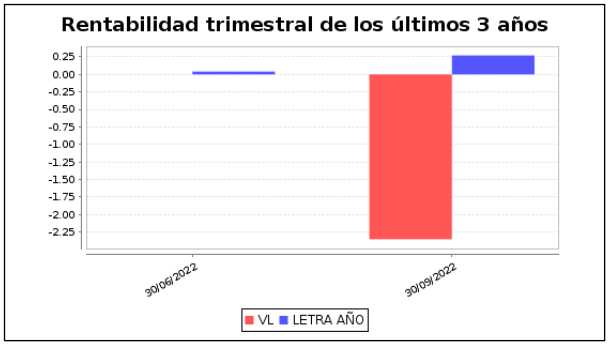
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *CLASE R* ***.Divisa*** *EUR*

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		-2,35							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	28-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,30	28-07-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

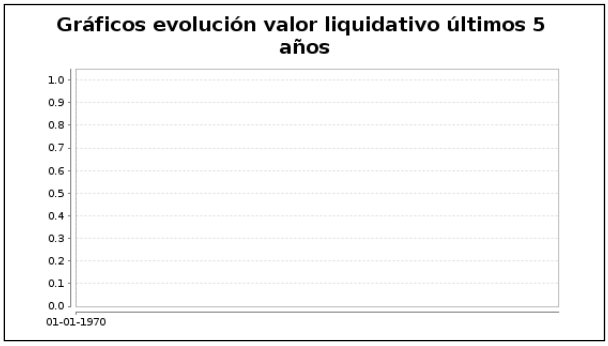
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,50	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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.023	0	4,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	1.005	11	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.567	132	-1,96
Renta Variable Euro	13.517	406	-6,62
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.378	34	-5,99
Global	416	7	-3,84
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	35.906	590	-3,21

*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	312	30,32	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	306	29,74	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,58	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	719	69,87	601	133,26
(+/-) RESTO	-2	-0,19	-150	-33,26
TOTAL PATRIMONIO	1.029	100,00 %	451	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	451	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,49	277,65	156,76	33,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,43	-0,41	-3,75	3.622,33
(+) Rendimientos de gestión	-2,11	-0,04	-3,19	31.837,24
+ Intereses	0,38	-0,04	0,56	-5.846,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,53	0,00	-3,81	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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,00	0,06	0,00
± Resultado en IIC (realizados 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	-0,31	-0,36	-0,56	432,85
- Comisión de gestión	-0,18	-0,08	-0,28	1.273,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	1.290,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,28	-0,24	165,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.029	451	1.029	

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

3. Inversiones financieras

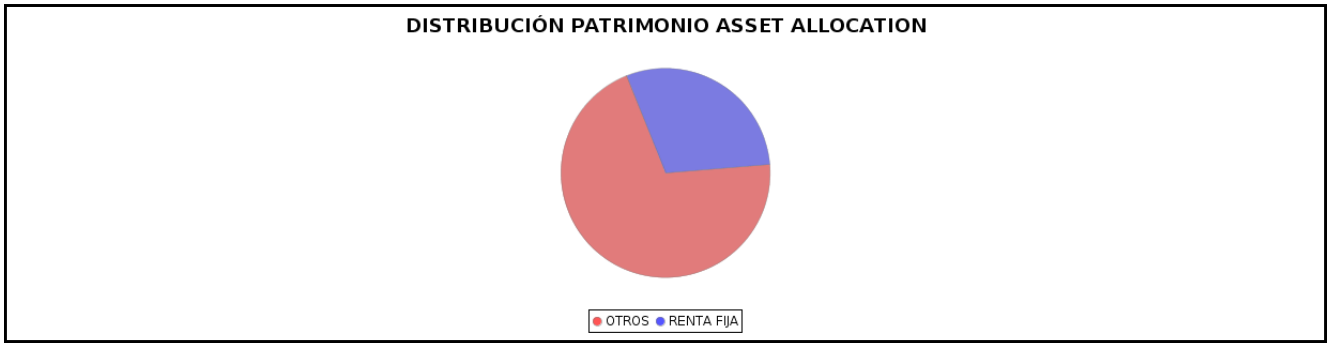
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	306	29,71		
TOTAL RENTA FIJA	306	29,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	306	29,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	306	29,71		

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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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	

	SI	NO
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

Participes significativos: 253860.48-24.68%
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 AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 0,01
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
A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subía los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.
En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.
Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partide de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medias podrían

tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizo el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.
La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.
En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.
b. Decisiones generales de inversión adoptadas
Las fuertes caídas en la RF y las políticas monetarias de los Bancos Centrales comienzan a generar oportunidades de compra a precios atractivos dentro del espectro de la renta corporativa, posición no exenta de riesgo por lo que ha de limitarse la misma en volumen y mantener la vigilancia a los movimientos de dichos Bancos Centrales. Asimismo, y debido a dichos movimientos, se puede comenzar a ver los activos de RF Gubernamental que en estos momentos pueden dar un ratio de Rentabilidad/Riesgo que empiece a encajar en la estrategia del compartimento. Por ello, y dado que el mercado presenta una alta volatilidad es importante mantener gran cantidad de liquidez que permita aprovechar las oportunidades del periodo de incertidumbre de cara a preparar y dejar lista la cartera de cara a un periodo de expansión.
c. Índice de referencia
N/A
d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC
- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -2,36% para la clase GD y del -2,35% 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 1.013.809,14 EUR para la clase GD (+124,71% respecto el cierre del período de referencia anterior) y en 14.826,63 EUR para la clase R (+196,53% respecto al período de referencia anterior).
- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 11 partícipes titulares de 104.267,96 participaciones en la clase GD (+5 respecto el cierre del período de referencia anterior) y con 2 partícipes titulares de 1.526,16 participaciones en la clase R (+1 respecto el cierre del período de referencia anterior).
La ratio de gastos se sitúa en un 0,64% (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 SICAV en comparación con el resto de IICs de la gestora
IIC Categoría Rentabilidad 3T Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -15,69% -21,55%
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -6,47% -25,50%
RG27, SICAV SICAV. Global -4,12% -16,64%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -0,93% -12,19%
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,71% -12,63%
Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -0,30% -14,87%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -5,79% -10,85%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -5,64% -5,64%
Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -6,61% -25,08%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -1,50% -15,13%
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -6,65% -10,27%
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -1,96% -8,52%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -5,69% -5,69%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -2,09% -2,09%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -2,36% -2,77%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -2,35% -2,35%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -3,84% -4,31%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,14% 5,08%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,07% 4,88%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 5,32% 4,11%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%
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:
El compartimento no mantiene exposición en renta variable.
Derivados:
Al cierre del trimestre, 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:
A cierre del período, las posiciones en renta fija son las siguientes:
Altice 4,75% 15/01/2028 7,09%
CAR 4,5% 15/05/2025 9,29%
SoftBank 4% 19/09/2029 6,96%
IAGLN 3,75% 25/03/2029 6,59%
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. Pero a medida que crecen los tipos de la renta gubernamental adquieren mayor atractivo respecto a la corporativa, por ello en el periodo se ha aprovechado para la compra de activos en ? con una rentabilidad por cupón atractiva a vencimiento y con duraciones medias. Hemos descartado las inversiones en otras monedas por las turbulencias actuales en el ámbito geopolítico.
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 compartimento 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 actractivo 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 compartimento 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 volatiliad en los precios a cambio de un mayor potecial de rendimiento a medio plazo.
Actualmente, el compartimento 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 lideres por sector.
5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS
Principios generales Solventis SGIIC:
- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.
Derechos de voto en el período de referencia:
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 continúan con el deterioro visto en los trimestres anteriores, tanto en renta variable como en renta fija, como ya hemos ido comentando en estos informes son dos las variables que están condicionando dicho comportamiento, la inflación y las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto de Ucrania. La guerra y las tensiones geopolíticas están provocando un nivel de incertidumbre e inseguridad no visto desde hace muchos años, al mismo tiempo que se consolida como una de las principales causas del aumento de la inflación, junto con otras cuestiones que han afectado a las cadenas de suministros y a la oferta de bienes y servicios en general, así como las inyecciones de liquidez durante la pandemia. Este aumento irreverente de los precios está condicionando unas políticas de tipos de interés muy agresivas por parte de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal.
Es imposible hacer predicciones sobre la previsible evolución de los mercados a corto plazo, en un contexto donde la evolución del conflicto bélico puede llegar a condicionar las perspectivas económicas de crecimiento, de tipos de interés e

inflación. Dicho esto, la observación y valoración de los datos nos permiten un análisis más objetivo, en particular, creo conveniente tener en cuanto lo siguiente:
- 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 la empresa ganan 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.
- Los datos de inflación parecen enquistado y no muestran mejoran, pero es necesario tener en cuenta que esta tiene su tempo, su cadencia, y a mediada que, en los próximos meses, especialmente en el primer semestre del 2023, vayan saliendo del cómputo anual los pésimos datos de inflación que se publicaron en los primeros meses del 2022, esta muestre importantes mejoras. Este escenario debería redundar en una relajación de las políticas restrictivas de tipos de interés y una buena evolución de los mercados de bonos.
- Y, por último, no debemos olvidar que estadísticamente, tras los mercados bajistas, en los 20-30 meses posteriores es donde se consiguen las mayores rentabilidades.
No sabemos cuándo será el fin y en cuanto estará el suelo de este mercado, pero llevamos un recorrido importante y teniendo en cuenta la vocación del compartimento, moderado flexible, el ¿daño¿ infringido al cierre de este informe, en un contexto tan desfavorable, es asumible y nos permitirá recuperar con relativa facilidad cuando llegue su momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2322423539 - RFIJA|INTERNATIONAL CO|3.75|2029-03-25	EUR	67	6,53		
XS1577952440 - RFIJA|ALTICE FINCO SA|4.75|2028-01-15	EUR	72	7,03		
XS1576621632 - RFIJA|AVIS BUDGET FINA|4.50|2025-05-15	EUR	95	9,25		
XS1684385591 - RFIJA|SOFTBANK GROUP C|4.00|2029-09-19	EUR	71	6,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		306	29,71		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		306	29,71		
TOTAL RENTA FIJA		306	29,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		306	29,71		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		306	29,71		

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / LENNIX GLOBAL

Fecha de registro: 06/05/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:
Otros
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
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 Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		-0,10	

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	47.723,52	23.906,31	7	3	EUR	0,00		1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	457			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE R	EUR	9,5686			

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE R		0,36		0,36	0,57		0,57	patrimonio	0,02	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 año t actual	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		-3,84							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	23-09-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	09-09-2022				

(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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	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		2,51							
Ibex-35		16,45							
Letra Tesoro 1 año		0,05							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

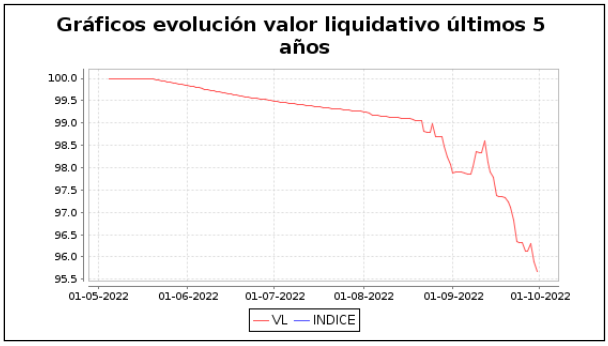
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,64							

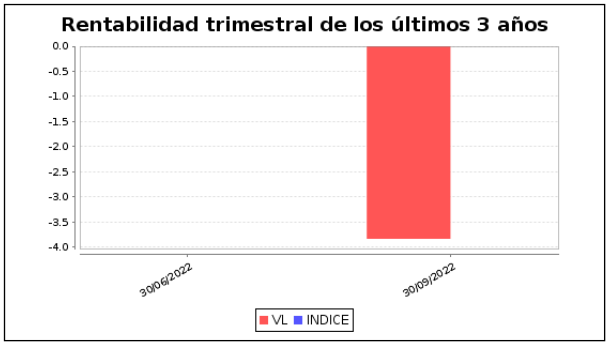
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.023	0	4,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	1.005	11	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.567	132	-1,96
Renta Variable Euro	13.517	406	-6,62
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.378	34	-5,99
Global	416	7	-3,84
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 Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	35.906	590	-3,21

*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	148	32,39	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	148	32,39	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)	322	70,46	239	100,42
(+/-) RESTO	-14	-3,06	-1	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	457	100,00 %	238	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	238	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	56,87	146,54	151,02	-0,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,25	-0,49	-5,87	2.101,41
(+) Rendimientos de gestión	-3,60	-0,04	-4,78	24.426,19
+ Intereses	-0,05	-0,04	-0,08	230,95
+ 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
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,56	0,00	-4,70	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,45	-1,08	260,02
- Comisión de gestión	-0,36	-0,17	-0,57	443,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	413,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,28	-0,49	142,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	457	238	457	

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

3. Inversiones financieras

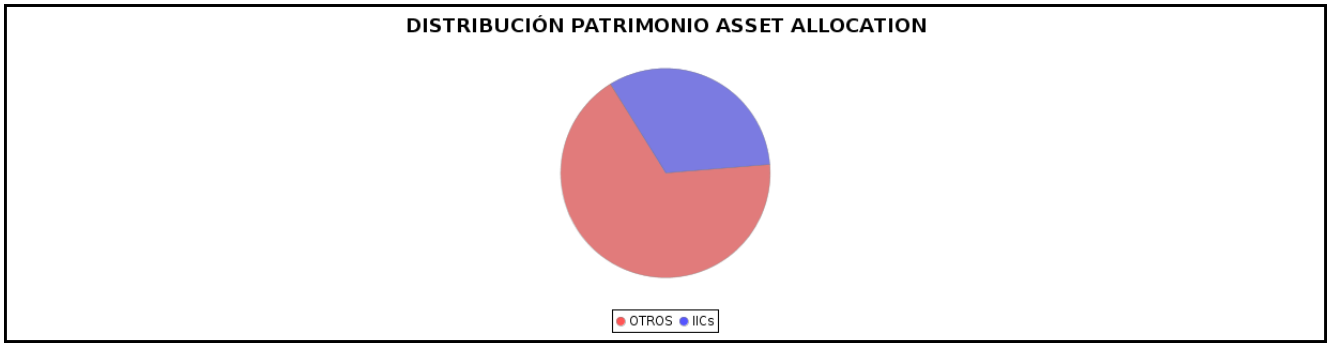
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	148	32,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148	32,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	148	32,49		

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de 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 ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes 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	

	SI	NO
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

Participes significativos: 130541.17-28.59%
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 AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 0,92 - 0,22%
Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,01
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
A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subía los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.
En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.
Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partide de abril

del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medias podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizo el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.
La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.
En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.
b. Decisiones generales de inversión adoptadas
En el proceso de creación de cartera se aprovecha la incertidumbre de mercado con altas inflaciones para hacer entradas escalonadas en momentos de fuertes caídas, ya que en el entorno de previsible recesión es difícil obtener un momento óptimo de inversión. En estos periodos es importante primar una alta diversificación tanto geográfica como sectorial, así como una alta liquidez que permita aprovechar la incertidumbre para atraer hacia la cartera activos y carteras que en su valoración bursátil sea inferior a su valoración real. Esa es el prisma que se está utilizando con la entrada de diferentes fondos que permiten cubrir un amplio espectro de activos de diferentes sectores a nivel global para poder aprovechando así las rentabilidades futuras en los diferentes índices una vez superado el entorno de incertidumbre actual.
c. 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.
d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC
- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -3,84% 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 456.647,74 EUR para la clase R (+91,97% respecto al período de referencia anterior).
- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 7 partícipes titulares de 74.723,52 participaciones en la clase R (+4 respecto el cierre del período de referencia anterior).
La ratio de gastos se sitúa en un 0,82% (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 SICAV en comparación con el resto de IICs de la gestora
IIC Categoría Rentabilidad 3T Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -15,69% -21,55%
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -6,47% -25,50%
RG27, SICAV SICAV. Global -4,12% -16,64%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -0,93% -12,19%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,71% -12,63%
Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -0,30% -14,87%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -5,79% -10,85%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -5,64% -5,64%
Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -6,61% -25,08%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -1,50% -15,13%
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -6,65% -10,27%
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -1,96% -8,52%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -5,69% -5,69%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -2,09% -2,09%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -2,36% -2,77%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -2,35% -2,35%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -3,84% -4,31%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,14% 5,08%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,07% 4,88%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 5,32% 4,11%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%
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:
Nos encontramos en el periodo de creación de la cartera, y apoyándonos en las caídas del mercado aprovechamos la oportunidad para invertir en aquellos que han caído con fuerza y que creemos se encuentra infravalorados. Las entradas se producen de una forma escalonada y en estos momentos nos encontramos invertidos a un 32,34% del objetivo por volumen. La distribución por sectores y regiones es la siguiente:
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%
Australásia 1,06%
Asia Desarrollada 3,29%
Asia emergente 5,05%
Latinoamérica 2,08%
La estrategia a mantener en una cartera Global irá a aumentar la inversión en volumen, pero manteniendo los ratios por

Región y Sector, siendo las entradas progresivas aprovechando la volatilidad del mercado.
Los pesos de cada una de las inversiones son las siguientes:
ACTIVOS %
Baillie Gifford Worl Emerg LD CO 2,66%
DWS - CROCI Sectors Plus TFC 2,70%
Fundsmith Equity "T" - ACC 2,62%
Heptagon - Yacktman US Equity - 3,07%
Seilern World Growth EUR HC 3,00%
T Rowe Price Funds SICAV - Glo 3,08%
Vanguard Global Small Cap I - 3,06%
Vanguard Global STK-EUR HD A 9,49%
Xtrackers FTSE 100 UCITS ETF ETF 2,66%
Derivados:
Al cierre del trimestre, 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:
Al final del trimestre, 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 compartimento es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 32,34% en Renta Variable.
Con respect 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. El porcetanje sin cobertura corresponde a un 16,78% algo que corregirá al acabar la contrucción de la cartera siendo el objetivo tener la mayor parte de la inversión cubierta.
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 partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior

criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.
Derechos de voto en el período de referencia:
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 continúan con el deterioro visto en los trimestres anteriores, tanto en renta variable como en renta fija, como ya hemos ido comentando en estos informes son dos las variables que están condicionando dicho comportamiento, la inflación y las tensiones geopolíticas derivadas del conflicto de Ucrania. La guerra y las tensiones geopolíticas están provocando un nivel de incertidumbre e inseguridad no visto desde hace muchos años, al mismo tiempo que se consolida como una de las principales causas del aumento de la inflación, junto con otras cuestiones que han afectado a las cadenas de suministros y a la oferta de bienes y servicios en general, así como las inyecciones de liquidez durante la pandemia. Este aumento irreverente de los precios está condicionando unas políticas de tipos de interés muy agresivas por parte de los bancos centrales, especialmente de la Reserva Federal.
Es imposible hacer predicciones sobre la previsible evolución de los mercados a corto plazo, en un contexto donde la evolución del conflicto bélico puede llegar a condicionar las perspectivas económicas de crecimiento, de tipos de interés e inflación. Dicho esto, la observación y valoración de los datos nos permiten un análisis más objetivo, en particular, creo conveniente tener en cuanto lo siguiente:
- 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 la empresa ganan 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.
- Los datos de inflación parecen enquistado y no muestran mejoran, pero es necesario tener en cuenta que esta tiene su tempo, su cadencia, y a mediada que, en los próximos meses, especialmente en el primer semestre del 2023, vayan saliendo del cómputo anual los pésimos datos de inflación que se publicaron en los primeros meses del 2022, esta muestre importantes mejoras. Este escenario debería redundar en una relajación de las políticas restrictivas de tipos de interés y una buena evolución de los mercados de bonos.
- Y, por último, no debemos olvidar que estadísticamente, tras los mercados bajistas, en los 20-30 meses posteriores es donde se consiguen las mayores rentabilidades.
No sabemos cuándo será el fin y en cuanto estará el suelo de este mercado, pero llevamos un recorrido importante y teniendo en cuenta la vocación del compartimento, moderado flexible, el ¿daño¿ infringido al cierre de este informe, en un contexto tan desfavorable, es asumible y nos permitirá recuperar con relativa facilidad cuando llegue su momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1663849583 - PARTICIPACIONES|DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	12	2,71		
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES|VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	44	9,54		
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES|SEILERN WORLD GROWTH EUR	EUR	14	3,01		
LU0690375182 - PARTICIPACIONES|FUNDSMITH EQUITY FEEDER-	EUR	12	2,63		
IE00BYNG3D66 - PARTICIPACIONES|HEPTAGON YACKTMAN US EQU	EUR	14	3,09		
IE00BW0DJK52 - PARTICIPACIONES|BAILLE GIFF WW EM LD CO	EUR	12	2,67		
LU1127969597 - PARTICIPACIONES|T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	14	3,09		
LU0838780707 - PARTICIPACIONES|X FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	12	2,67		
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES|VANGUARD-GLBL S/C I-EUR	EUR	14	3,08		
TOTAL IIC		148	32,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148	32,49		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		148	32,49		

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin 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