

## POLÍTICA DE INVERSIÓN

I.I.C. de renta variable, focalizada en empresas europeas. Estilo de gestión, tipo value, con un horizonte temporal de largo plazo. La selección de títulos se realiza a través del análisis fundamental de las compañías aprovechando el profundo conocimiento del mercado y dilatada experiencia del equipo gestor. Cartera altamente diversificada. La gestión se complementa con una dinámica monitorización y gestión del riesgo, a través de una activa política de coberturas con derivados en mercados organizados.

## COMENTARIO DE GESTIÓN DEL MES

Cerramos el mes con un tomo más positivo para la bolsa, si bien, creemos que tenemos pendientes temas de gran calado ya en el muy corto plazo:

1) aprobación de una nueva transferencia por importe de €31,5bn de la troika al gobierno Griego para hacer frente a pagos y deudas más cercanas, 2) necesidad de acometer una posible renegociación para prolongar gran parte de las ayudas fiscales procedente de la época del gobierno de Bush, las cuales suponen del entorno del 4% de PIB de EEUU y por último, 3) cifras macroeconómicas, en términos generales, bastante débiles, donde los crecimientos, especialmente en Europa, siguen siendo, en el mejor de los casos, nulos o casi.

A nivel de activos, y muy conscientes de la alta volatilidad de la bolsa, siguen siendo las acciones, especialmente frente a la renta fija europea de medio y largo plazo e investment grade, donde observamos el mejor binomio rentabilidad/riesgo. En cartera, mantenemos un sesgo, en cierta forma defensivo, el cual se sustenta en las siguientes actuaciones 1) empresas con "sana" generación de caja y lejos de estar excesivamente endeudadas y alto grado de pago de dividendos, 2) valoraciones atractivas con ROE del entorno del 15%, 2013E EV/EBITDA inferior a 5x y P/B inferiores a 1.5x, y 3) con coberturas vía derivados sobre un 40% de la cartera a niveles de 2400 para los vencimientos de Noviembre/Diciembre.

Las incorporaciones más recientes intentan aumentar el peso de sectores menos cíclicos, caso del farmacéutico con GlaxoSmithKline, o con un altísimo componente de atracción por su valoración y/o "moat" como es el caso, dentro del sector tecnológico, de Cisco Systems.

## CARACTERÍSTICAS DE LA SICAV

Fecha de Constitución:	9-jul-06
Patrimonio en miles Euros [a 31/10/12]:	9,830
Número de Partícipes [a 31/10/12]:	293
Valor Liquidativo [a 31/10/12]:	10,5483
Entidad Gestora:	Solventis A.V., S.A.
Gestor:	Christian Torres / Xavier Brun
Entidad Depositaria:	RBC IS España
Entidad Auditora:	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Administradora:	RBC IS Activos
Código ISIN / Bloomberg:	ES0130123039 / S3118 SM
Mercado de cotización:	Mercado Alternativo Bursátil
Enlace web Gestora:	www.solventis.es

## COMISIONES

Comisión de Gestión (sobre Patrimonio):	1,35%
Comisión de Depósito (sobre Patrimonio):	0,10%
Comisión sobre Beneficios (tasa de corte anual):	9,00%

## ESTADÍSTICAS

Rentabilidad	Riesgo
Valor Liquidativo:	Diario Marco Regulatorio: UCITS
septiembre 2012:	-0,23% Sharpe (Euribor12m): 0,19
Acumulada Año 2012:	6,98% Alpha (12m): 0,65
12 Últ. Meses:	4,30% Treynor (12m): 0,05
Total desde Inicio:	5,48% Sortino (12m): 0,32
Rent. Hist Anualizada:	0,85% Tracking Error [12m]: 0,01
Rent. Mensual Media:	0,16% Information Ratio -1,04
Mayor Subida Mensual:	12,76% Coef. Determinación 0,84
Mayor Caída Mensual:	-12,81% Asimetría: -0,10
% Meses en Positivo:	53,95% Curtosis: 2,03
Volatilidad [12m]:	15,97% Fund 1D (max 33%): >95%
Beta [12m]:	0,64 VaR 1d [99%]: 2,58%

## RENTABILIDADES (\*) Desde inscripción

Año	Solventis EOS	Euro stoxx 50	Dif.
2012	7,0%	8,1%	-1,1%
2011	-17,9%	-17,1%	-0,9%
2010	9,0%	-5,8%	14,8%
2009	20,4%	21,1%	-0,8%
2008	-25,8%	-44,4%	18,6%
2007	0,2%	6,8%	-6,6%
2006(*)	23,1%	12,8%	10,3%
Total	5,5%	-31,4%	36,9%
Anual (TAE)	0,8%	-5,8%	5,1%

## PRINCIPALES VALORES

Lenzing AG	4,44%
Statoilhydro Asa (GY)	4,22%
Valeo SA	4,11%
Total Fina	4,02%
Siemens AG-REG	3,75%
RWE AG	3,62%
Deutz AG	3,47%
AP Moller Maersk A/S	3,32%
Leoni AG	3,02%

## PRINCIPALES SECTORES

Industrial	22,3%
Farmacia, Química y Biotecnología	16,0%
Transporte	15,8%
Recursos Básicos	13,1%
Energía y Petróleo	11,7%
Agua, Gas y Electricidad	3,6%
Telecomunicaciones	3,5%
Consumo No Cíclico	3,0%
Deuda Estado	2,3%

## Solventis EOS, SICAV

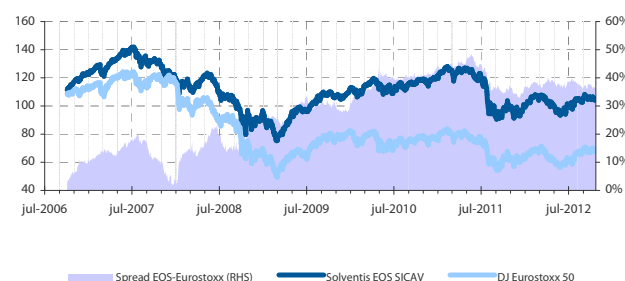
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2012	5,2%	3,8%	-1,3%	-3,0%	-6,7%	3,7%	3,5%	1,1%	1,3%	-0,2%	-	-	7,0%
2011	4,0%	2,1%	-2,1%	2,3%	-0,6%	-3,2%	-5,8%	-12,8%	-5,3%	5,7%	-2,1%	-0,4%	-17,9%
2010	0,4%	-0,0%	5,2%	0,6%	-3,4%	-1,6%	3,3%	-1,5%	2,5%	2,8%	-3,6%	4,4%	9,0%
2009	-3,6%	-9,0%	1,3%	12,8%	6,5%	-0,1%	4,5%	4,7%	2,7%	-2,1%	-1,5%	4,3%	20,4%
2008	-6,1%	1,1%	-2,3%	5,1%	2,4%	-6,9%	-6,4%	0,3%	-8,0%	-7,6%	-0,2%	0,3%	-25,8%
2007	2,8%	-0,5%	2,7%	3,2%	4,7%	0,4%	-1,1%	-2,0%	-2,6%	0,9%	-5,8%	-2,0%	0,2%
2006(*)	-	-	-	-	-	-	2,5%	2,1%	5,4%	5,5%	2,8%	2,9%	23,1%

## DJ Eurostoxx 50

	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2012	4,3%	3,9%	-1,4%	-6,9%	-8,1%	6,9%	2,7%	4,9%	0,6%	2,0%	-	-	8,1%
2011	5,8%	2,0%	-3,4%	3,4%	-5,0%	-0,5%	-6,3%	-13,8%	-5,3%	9,4%	-2,3%	-0,6%	-17,1%
2010	-6,3%	-1,7%	7,4%	-3,9%	-7,3%	-1,4%	6,6%	-4,3%	4,8%	3,5%	-6,8%	5,4%	-5,8%
2009	-8,6%	-11,7%	4,8%	14,7%	3,2%	-2,0%	9,8%	5,2%	3,5%	-4,5%	2,0%	6,0%	21,1%
2008	-13,8%	-1,8%	-2,6%	5,4%	-1,2%	-11,3%	0,4%	-0,1%	-9,7%	-14,7%	-6,2%	0,7%	-44,4%
2007	1,4%	-2,2%	2,3%	5,1%	2,7%	-0,5%	-3,9%	-0,5%	2,0%	2,5%	-2,1%	0,1%	6,8%
2006(*)	-	-	-	-	-	-	1,2%	3,2%	2,4%	2,7%	-0,4%	3,3%	12,8%

(\*) Desde inscripción

## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD EOS vs. SX5E



## EVOLUCIÓN VOLATILIDAD EOS vs. SX5E

