

### CARACTERÍSTICAS DE LA SICAV

Fecha de Constitución:	9-jul-06
Patrimonio en miles Euros [a 30/06/12]:	10,032
Número de Partícipes [a 30/06/12]:	286
Valor Liquidativo [a 30/06/12]:	9.979931
Entidad Gestora:	Solventis A.V., S.A.
Gestor:	Christian Torres / Xavier Brun
Entidad Depositaria:	RBC IS España SA
Entidad Auditora:	PriceWaterhouseCoopers
Entidad Administradora:	RBC Dexia IS Activos
Código ISIN / Bloomberg:	ES0130123039 / S3118 SM
Mercado de cotización:	Mercado Alternativo Bursátil
Enlace web Gestora:	www.solventis.es

### 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.

### COMISIONES

Comisión de Gestión (sobre Patrimonio):	1.35%
Comisión de Depósito (sobre Patrimonio):	0.10%
Comisión sobre Beneficios (tasa de corte anual):	9.00%

### COMENTARIO DE GESTION DEL MES

Suma y sigue..... en donde el entorno financiero y económico de la zona euro y principalmente de España, continúa deteriorándose, especialmente la demanda de consumo interna. Observamos como muy preocupante, la escasa reducción y control del gasto público no productivo, después de un periodo más que prudencial, de espera entre intenciones y actuaciones, también compartido y reclamado por parte de distintas instituciones europeas. La cartera, mantiene una elevada posición en valores fuera de la zona no euro, del entorno del 25% y sin cobertura de divisa, lo cual se materializa en una exposición directa en FX del 25%, muy diversificada entre CHF, USD, CAD, NOK, DKK, SEK. Durante el mes, hemos incrementando o introducido algunos nuevos valores: Rheinmetall, Barco, Humana, Almiral, Sixt y MAN, como cerrado posiciones en Carbures, STM Electronics, Leroy, Terk Beke y Banesto. La cartera mantiene ese atractivo de valoración, con crecimientos y márgenes considerables y reducido apalancamiento de sus empresas. Mantenemos una limitada exposición de cobertura sistémica, vía DJ Eurostoxx50, con posiciones largas en strikes muy OTM, la cual miraremos de renovar llegado a su vencimiento. En valores, continuamos con posiciones alcistas en Santander y BBVA via Inverse Collar, para aprovecharnos de la inusual amplitud del skew entre Puts y Calls OTM, valoraciones atractivas, como carry positivo, llevándonos a ingresando valor temporal día a día. A nivel de valoraciones y principalmente de empresas menos dependientes de la situación doméstica, estas empiezan a llamar nuestra atención, si bien nos mantenemos todavía bastante infraponderados en España (exposición menor al 10%). De cara al futuro, tanto para lo que resta de año, como las previsiones de crecimiento del 2013, lamentablemente, deberíamos de observar mayores correcciones a la baja, tanto en Europa, como posiblemente en EEUU, China, dos de los grandes motores de crecimiento mundial.

### ESTADÍSTICAS

Rentabilidad		Riesgo	
Valor Liquidativo:	Diario	Marco Regulatorio:	UCIT
junio 2012:	3.72%	Sharpe (Euribor12m):	-0.91
Acumulada Año 2012:	1.21%	Alpha (12m):	-0.77
12 Últ. Meses:	-18.83%	Treynor (12m):	-0.29
Total desde Inicio:	-0.20%	Sortino (12m):	-1.33
Rent. Hist Anualizada:	-0.03%	Tracking Error [12m]:	0.01
Rent. Mensual Media:	0.09%	Information Ratio	10.20
Mayor Subida Mensual:	12.76%	Coef. Determinación	0.84
Mayor Caída Mensual:	-12.81%	Asimetría:	-0.10
% Meses en Positivo:	52.78%	Curtosis:	2.03
Volatilidad [12m]:	22.72%	Fund 1D (max 33%):	>95%
Beta [12m]:	0.71	VaR 1d [99%]:	0.04

### RENTABILIDADES (\*)Desde inscripción

Año	Solventis EOS	Euro stoxx	Dif.
2012	1.21%	-2.24%	3.45%
2011	-17.92%	-17.05%	-0.87%
2010	8.97%	-5.81%	14.77%
2009	20.38%	21.14%	-0.76%
2008	-25.79%	-44.37%	18.58%
2007	0.24%	6.79%	-6.55%
2006(*)	23.11%	12.83%	10.28%
<b>Total</b>	<b>-0.20%</b>	<b>-37.98%</b>	<b>37.77%</b>
<b>Anual (TAE)</b>	<b>-0.03%</b>	<b>-7.67%</b>	<b>5.50%</b>

### PRINCIPALES VALORES

RWE AG	4.46%
Statoilhydro Asa	4.09%
Valeo	3.88%
K + S AG	3.83%
Total Fina	3.67%
Astra Zeneca	3.58%
Deutsche Post	3.25%
Siemens	3.15%
AP Moller Maersk A/S	3.14%

### PRINCIPALES SECTORES

Industrial	18.50%
Recursos Básicos	13.30%
Transporte	13.10%
Energía y Petróleo	13.00%
Farmacia/Química/Biotech	10.00%
Bancos	4.90%
Telecomunicaciones	4.50%
Agua, Gas y Electricidad	4.30%
Consumo No Cíclico	3.90%

### Solventis EOS, SICAV

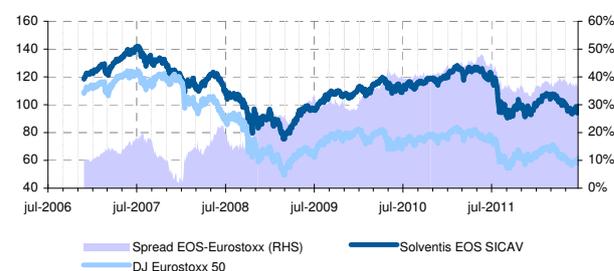
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2012	5.2%	3.8%	-1.3%	-3.0%	-6.7%	3.7%	-	-	-	-	-	-	1.21%
2011	4.0%	2.1%	-2.1%	2.3%	-0.6%	-3.2%	-5.8%	-12.8%	-5.3%	5.7%	-2.1%	-0.4%	-17.92%
2010	0.4%	-0.0%	5.2%	0.6%	-3.4%	-1.6%	3.3%	-1.5%	2.5%	2.8%	-3.6%	4.4%	8.97%
2009	-3.6%	-9.0%	1.3%	12.8%	6.5%	-0.1%	4.5%	4.7%	2.7%	-2.1%	-1.5%	4.3%	20.38%
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%	-25.79%
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%	0.24%
2006(*)	-	-	-	-	-	-	2.5%	2.1%	5.4%	5.5%	2.8%	2.9%	23.11%

### 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%	-	-	-	-	-	-	-2.24%
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%	-17.05%
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%	-5.81%
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%	21.14%
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%	-44.37%
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%	6.79%
2006(*)	-	-	-	-	-	-	1.2%	3.2%	2.4%	2.7%	-0.4%	3.3%	12.83%

(\*) Desde inscripción

### EVOLUCIÓN RENTABILIDAD EOS vs. EUROSTOXX 50



### EVOLUCIÓN VOLATILIDAD EOS vs. EUROSTOXX 50

