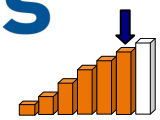
Solventis EOS SICAV

solventis

Renta Variable Euro "Value" **julio 2012**

NIVEL DE RIESGO (escala R&R)



CARACTERÍSTICAS DE LA SICAV

Fecha de Constitución:	9-jul-06
Patrimonio en miles Euros [a 30/07/12]:	9.710
Número de Partícipes [a 30/07/12]:	0
Valor Liquidativo [a 30/07/12]:	10,3962
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:	Diaro	Marco Regulatorio:	UCITS
julio 2012:	4,2%	Sharpe (Euribor12m):	-0,91
Acumulada Año 2012:	4,7%	Alpha (12m):	7,80
12 Últ. Meses:	-10,3%	Treynor (12m):	-0,29
Total desde Inicio:	3,3%	Sortino (12m):	-1,33
Rent. Hist Anualizada:	0,5%	Tracking Error [12m]:	0,01
Rent. Mensual Media:	0,1%	Information Ratio	22,53
Mayor Subida Mensual:	12,8%	Coef. Determinación	0,84
Mayor Caída Mensual:	-12,8%	Asimetría:	-0,10
% Meses en Positivo:	53,4%	Curtosis:	2,03
Volatilidad [12m]:	22,6%	Fund 1D (max 33%):	>95%
Beta [12m]:	0,72	VaR 1d [99%]:	3,65%

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 GESTION DEL MES

En 1993 Harold Ramis dirigió la película "Groundhog Day" o día de la marmota, en el que el protagonista estaba atrapado en el tiempo y revivía cada día el mismo día. Este mes de julio nos ha recordado a ella, por un lado las primas de riesgo en los países periféricos se han vuelto a disparar y los líderes europeos han tenido que volver a respaldar a España. No obstante, parece ser que cada vez que ocurre esta situación la prima de riesgo es cada vez mayor hasta situarse a niveles cercanos a 650 puntos, valor preocupante por una posible intervención de la economía española.

Por nuestra parte continuamos firmes en nuestros valores al formar una cartera en la que buena parte de las ventas provienen de países fuera de la unión europea, con muy poca deuda (ratio deuda /activo del 18% y deuda neta /ebitda de 0.5x), con alta rentabilidad (ROE del 18% con un P-book de 1.6x), con baja exposición a países periféricos (menos del 10%). Aprovechando que han llegado a nuestro precio objetivo, hemos desecho la posición que teníamos en Deutsche Post, United Internet, GFK y Alstom así como hemos reducido exposición a AstraZeneca, CFE, RWE y K+S y hemos invertido en Deutz (PERe de 7.2x y EV/ebitda de 3.5x) , empresa de maquinaria industrial cuyo máximo accionista es Volvo, Draegerwerg (PERe de 9.1x y EV/ebitda de 4.6x) empresa médica líder con una evolución en ventas mayor al PIB mundial y cuya familia fundadora todavía está en el accionariado.

Aprovechando los movimientos del mercado hemos cubierto casi el 20% de la cartera a niveles de 2.320 mediante una put sintética (compra call y venta de futuros) para evitar posibles tensiones que puedan producirse en Europa.

Nuestra máxima preocupación no es tanto la situación europea, sino la de los países emergentes liderados por China y su modelo de crecimiento.

RENTABILIDADES (*)Desde inscripción

Año	Solventis EOS	Euro stoxx 50	Dif.
2012	4,7%	0,4%	4,3%
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	4,0%	-35,9%	39,9%
Anual (TAE)	0,6%	-7,1%	5,7%

PRINCIPALES VALORES

Statoilhydro Asa (GY)	4,33%
Valeo SA	4,24%
Total Fina	3,94%
Leoni Ag	3,58%
AP Moller Maersk A/S	3,48%
Siemens AG-REG	3,34%
RWE AG	3,29%
K + S AG	2,89%
Rheinmetall AG	2,76%

PRINCIPALES SECTORES

Industrial	18,3%
Transporte	16,1%
Energía y Petróleo	12,9%
Recursos Básicos	12,2%
Farmacia, Quimica y Biotecno	8,7%
Telecomunicaciones	4,9%
Bancos	4,1%
Agua, Gas y Electricidad	3,3%
Consumo No Cíclico	3,2%

Solventis EOS, SICAV

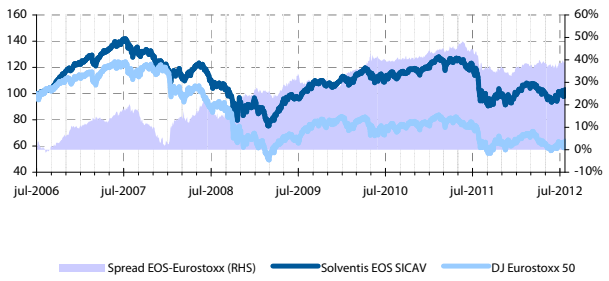
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2012	5,2%	3,8%	-1,3%	-3,0%	-6,7%	3,7%	3,5%	-	-	-	-	-	4,7%
2011	4,0%	2,1%	-2,1%	2,3%	-0,6%	-3,2%	-5,8%	-12,8%	-5,3%	5,7%	-2,1%	-0,4%	-17,9%
2010	0,4%	-0,0%	5,2%	0,6%	-3,4%	-1,6%	3,3%	-1,5%	2,5%	2,8%	-3,6%	4,4%	9,0%
2009	-3,6%	-9,0%	1,3%	12,8%	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

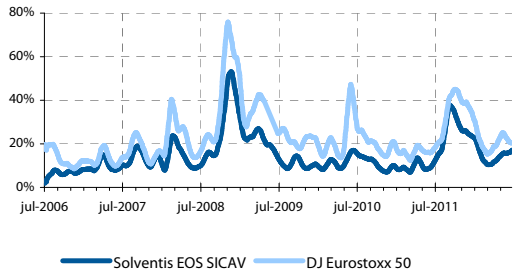
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Año
2012	4,3%	3,9%	-1,4%	-6,9%	-8,1%	6,9%	2,7%	-	-	-	-	-	0,4%
2011	5,8%	2,0%	-3,4%	3,4%	-5,0%	-0,5%	-6,3%	-13,8%	-5,3%	9,4%	-2,3%	-0,6%	-17,1%
2010	-6,3%	-1,7%	7,4%	-3,9%	-7,3%	-1,4%	6,6%	-4,3%	4,8%	3,5%	-6,8%	5,4%	-5,8%
2009	-8,6%	-11,7%	4,8%	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



SOLVENTIS A.V., S.A. Inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión de CNMV con el nº 244.

Este documento no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta, o para realizar cualquier transacción. Ninguna información contenida en el presente informe debe interpretarse como asesoramiento o consejo y debe considerarse como opiniones de la Gestora que son susceptibles de cambio. La información contenida en la presente comunicación hace o puede hacer referencia a rendimientos pasados o a datos sobre rendimientos pasados de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión, en consecuencia, los destinatarios o los receptores de la misma están advertidos de que dichas referencias a rendimientos pasados no son, ni pueden servir, como indicador fiable de posibles resultados futuros, ni como garantía de alcanzar tales resultados.