

IBERCAPITAL MAGNUM SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 07/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	1,91	0,99	3,32	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,20	-0,07	

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.497.795,00	2.497.188,00
Nº de accionistas	323,00	326,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	49.699	19,8970	19,2134	20,1018
2018			19,6940	21,4910
2017	27.998	19,6950	16,5404	19,8801
2016	23.520	16,5410	11,5006	16,6912

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		

Comisión de gestión	0,38		0,38	1,21		1,21	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

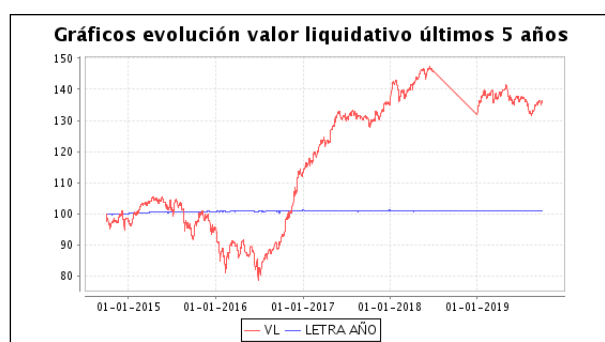
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2017	2016	2014
-8.888,00	-0,20	-0,83				19,07	18,83	-0,44

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,44	0,48	0,78				1,71	1,56	1,38

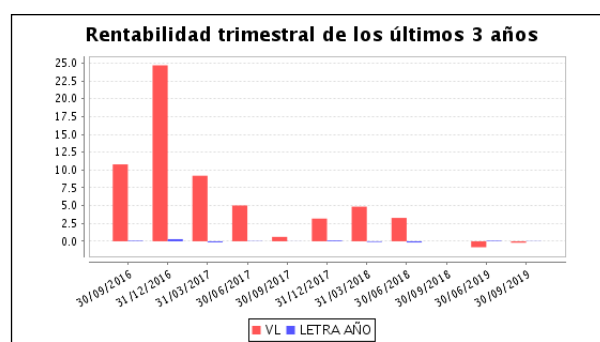
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	41.065	82,63	37.435	75,19
* Cartera interior	36.732	73,91	30.012	60,28
* Cartera exterior	4.331	8,71	7.421	14,91
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.090	14,27	12.543	25,19
(+/-) RESTO	1.543	3,10	-193	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	49.699	100,00 %	49.785	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	49.785	0	26.508	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	45,73	52,88	-99,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,19	1,09	1,04	-117,53
(+) Rendimientos de gestión	0,29	1,90	2,54	-84,77
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	-2.243,11
+ Dividendos	0,25	1,39	1,90	-81,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-114,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,27	0,34	0,70	-21,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,00	0,03	606,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,25	0,16	-0,11	-258,15
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,01	-147,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,81	-1,50	-40,47
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,67	-1,21	-44,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,06	-48,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,11	7,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,06	15,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-57,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-22,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.699	49.785	49.699	

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

3. Inversiones financieras

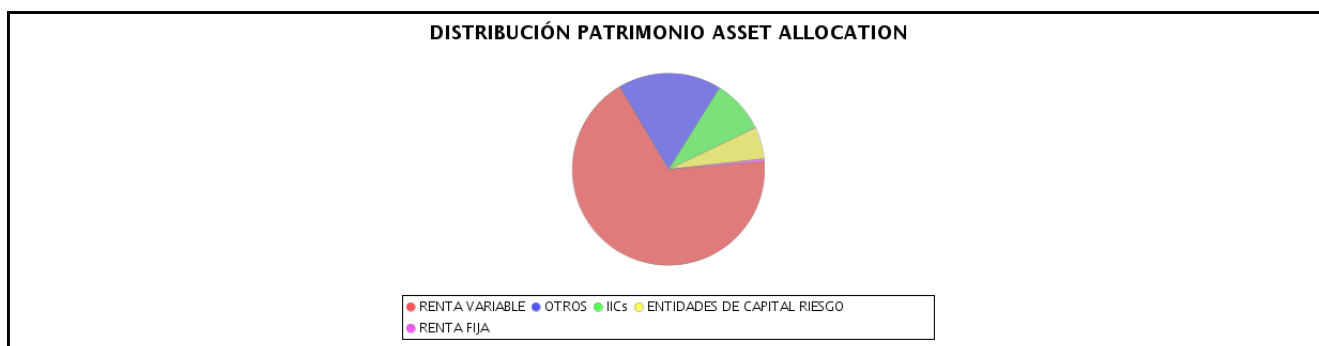
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	0,41	203	0,41
TOTAL RENTA FIJA	203	0,41	203	0,41
TOTAL RV COTIZADA	31.194	62,79	24.294	48,80
TOTAL RENTA VARIABLE	31.194	62,79	24.294	48,80
TOTAL IIC	2.661	5,36	2.840	5,69
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.674	5,38	2.674	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.731	73,94	30.012	60,27
TOTAL RV COTIZADA	2.522	5,08	5.858	11,77
TOTAL RENTA VARIABLE	2.522	5,08	5.858	11,77
TOTAL IIC	1.808	3,64	1.563	3,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.331	8,72	7.421	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	41.062	82,66	37.433	75,19

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 la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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	
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 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. También, Solventis AV SA ha recibido comisiones por un importe de 31.738,06 euros en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia.

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. Se actualiza el perfil de riesgo del folleto a RRI 4. Se comunica la modificación de los auditores y se actualizan las comisiones tras el cambio de Sociedad Gestora.

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 mercados

En este tercer trimestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. La inflación ha venido enfriándose durante la primera parte del año y ha continuado a lo largo del tercer trimestre de 2019. El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones del tipo de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO en las últimas reuniones no solo ha pospuesto las subidas de tipos, sino que ha mostrado un tono mucho más acomodaticio en caso de que la economía lo necesitase, mencionando que todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona. La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supone pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no pierda velocidad.

Durante el tercer trimestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa, a pesar de haber pasado 3 años desde la consecución del referéndum. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo han disminuido, tales como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,14-1,10.

Mientras en EE. UU la economía empieza a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo es de en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2%, los indicadores PMI manufactureros ha empeorado a lo largo del trimestre. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en este trimestre en dos

ocasiones. La FED vuelve a tener un tono más acomodaticio y el mercado descuenta incluso alguna bajada de tipos más para este año 2019.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras la tregua pactada entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial, que nadie sabe cuándo se resolverá. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el resto de 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 4% YoY, lo que da como resultado 4.695 mil millones de euros a junio de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se mantenido en torno a los niveles de trimestre anterior, y a finales de septiembre se situó en 73 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han quedado planos durante el trimestre. La renta variable en Europa ha subido durante el tercer trimestre un +2,66% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +5,42% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

A nivel de cartera hemos cerrado septiembre girando la cartera hacia las indicaciones que nos daba nuestro modelo incrementando el riesgo en parte en sectores algo más cíclicos con la esperanza que en algún momento la economía se deje de ralentizar tras más de un año de deterioro en los indicadores de momento macro, ya que pensamos que se puedan dar en Europa estímulos fiscales por parte de países del norte de Europa, Alemania fundamentalmente, y que ante la ralentización de EEUU es muy probable que este mes de octubre China y EEUU avancen en su posibilidad de acuerdo.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 3er trimestre, ha sido del -0,20%.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron Nueva Expresión Textil SA con un +1,47%, Faes Farma un +0,44% e Iberdrola un +0,288%. Las que más quitaron fueron Adolfo Dominguez con un -0,67%, y CIE Automotive con un

-0.20%.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste ha aumentado un -0,17% en el trimestre, con un patrimonio a 30/09/2019 de 49.698.580,98.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 322 accionistas titulares de 2.497.795,00 acciones. El número de accionistas ha disminuido a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,25% (al final del periodo de referencia).

e. Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de IICs de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad YTD

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -3.93%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 12.11%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 1,66%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 10,04%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 9,84%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 19,30%

RG27, SICAV SICAV. Global 12,95%

Seis Global, SICAV SICAV. Global 10,55%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 12,62%

Ibercapital Magnum, SICAV SICAV. Global 4,06%

Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 5,92%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 13,98%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 42,15%

Spanish Direct Leasing Fund FIL Fondo de Inversión Libre. 0,65%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- A lo largo del semestre, el peso de la renta variable se ha mantenido estable en un rango entre el 70/85% de exposición, para terminar el periodo en el 76.78% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (67.84%) así como de posiciones en fondos de renta variable (8.94%) y en productos derivados (0,00%).

A cierre del 1º semestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (15.76%), Salud y Cuidado Personal (10.04%), Servicios Financieros (6.5%)

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (8.33%), Innval FCR (5.38%), Adolfo Dominguez (4.86%), Azkoyen (3.84%), Fae Farma. (3.30 %)

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de formar sistemática se busca ideas que sean aptas para el

mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza.

Derivados.- No se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Inversiones en otras IIC.- Al final del semestre la Sicav se mantiene un 8.94% de exposición en otras IIC.

Renta Fija.- Al final del semestre la Sicav mantiene un 0.46% exposición en otros activos de 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 LA SICAV

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 80% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 0% de la cartera.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener prácticamente activos de renta fija.

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 periodo 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 asumido por la SICAV ha sido de 31.738,06euros durante el período de referencia.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venia acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del tercer trimestre del año, el mercado ha disminuido sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será gratamente recibida. Es por ello que podemos ver subidas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al aumento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la bajada de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305371009 - RFIJAINETCO INVESTMENT 7.00 2022-01-20	EUR	203	0,41	203	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	0,41	203	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	0,41	203	0,41
TOTAL RENTA FIJA		203	0,41	203	0,41
ES0180907000 - ACCIONESIUNICAJA BANCO	EUR	182	0,37		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	630	1,27	1.553	3,12
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	163	0,33		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	289	0,58	50	0,10
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	353	0,71	11	0,02
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	690	1,39		
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	123	0,25		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	300	0,60		
ES0105196002 - ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	293	0,59		
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	235	0,47	242	0,49
ES0105122024 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	177	0,36		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	896	1,80	834	1,68
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	187	0,38	351	0,70
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.906	3,84	1.661	3,34
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	206	0,41	208	0,42
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	53	0,11	117	0,24
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	358	0,72		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	128	0,26		
ES06670509F6 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			28	0,06
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			226	0,45
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	560	1,13	734	1,48
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	778	1,57	773	1,55
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	511	1,03	501	1,01
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	1.136	2,29		
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	4.142	8,33	3.356	6,74
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	555	1,12	529	1,06
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	556	1,12		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	134	0,27		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	549	1,11	221	0,44
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.415	4,86	2.512	5,05
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	1.026	2,06	152	0,30
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.640	3,30	1.658	3,33
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	312	0,63	307	0,62
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	111	0,22		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	916	1,84		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.599	3,22	1.316	2,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	381	0,77	1.140	2,29
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	1.250	2,51	986	1,98
ES0105102000 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	129	0,26		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	815	1,64	570	1,15
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	124	0,25	386	0,77
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR			216	0,43
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	216	0,44		
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	433	0,87		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			298	0,60
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	360	0,72	410	0,82
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	39	0,08		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	321	0,65		
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	465	0,93	504	1,01
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	348	0,70		
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			294	0,59
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR			216	0,43
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			398	0,80
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	486	0,98	534	1,07
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			676	1,36
ES0105065009 - ACCIONES TALGO S.A	EUR			329	0,66
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	940	1,89		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	574	1,15		
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	204	0,41		
TOTAL RV COTIZADA		31.194	62,79	24.294	48,80
TOTAL RENTA VARIABLE		31.194	62,79	24.294	48,80
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	147	0,30	146	0,29
ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR	366	0,74	364	0,73
ES0147622031 - PARTICIPACIONES BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	139	0,28	141	0,28
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	592	1,19	608	1,22
ES0169268036 - PARTICIPACIONES GLOVERSLIA EQUITY SICAV S	EUR	554	1,11	544	1,09
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	440	0,89	443	0,89
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	422	0,85	450	0,90
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR			146	0,29
ES0138206034 - PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	1	0,00	1	0,00
TOTAL IIC		2.661	5,36	2.840	5,69
ES0175227000 - ACCIONES INNAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.674	5,38	2.674	5,37
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.674	5,38	2.674	5,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.731	73,94	30.012	60,27
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	144	0,29	416	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			498	1,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			315	0,63
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE NEDERLAND	EUR	215	0,43		
FR0011675362 - ACCIONES NEOEN SA	EUR	244	0,49	279	0,56
FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	480	0,97	699	1,40
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	231	0,46	456	0,92
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	117	0,24		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	223	0,45	794	1,59
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	105	0,21		
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	114	0,23		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	214	0,43	636	1,28
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			677	1,36
FR0004170017 - ACCIONES LNA SANTE	EUR	9	0,02		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			889	1,79
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	312	0,63		
FR0000120685 - ACCIONES NATIXIS	EUR	114	0,23		
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR			200	0,40
TOTAL RV COTIZADA		2.522	5,08	5.858	11,77
TOTAL RENTA VARIABLE		2.522	5,08	5.858	11,77
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	206	0,41	202	0,41
LU1670724373 - PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-EUR A	EUR	218	0,44	218	0,44
LU1834983477 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	1.046	2,11		
LU1582988488 - PARTICIPACIONES M&G LX DUNAMIC ALLOC-C E	EUR	188	0,38	187	0,38
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR	11	0,02	10	0,02
LU0438336421 - PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	139	0,28	139	0,28
FR0010405431 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR			808	1,62
TOTAL IIC		1.808	3,64	1.563	3,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.331	8,72	7.421	14,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		41.062	82,66	37.433	75,19

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)

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR