

## IBERCAPITAL MAGNUM SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer Semestre 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 [middle@quadrigafunds.es](mailto:middle@quadrigafunds.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

[middleofficeicc@solventis.com](mailto:middleofficeicc@solventis.com)

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](mailto: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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: 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.  
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 SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 de la UE, una Comunidad

Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se prevé superar dicho porcentaje en valores emitidos o avalados por estados de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	1,23		1,23	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10		-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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	49.785	19,9366	19,2545	20,6449
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	0,84		0,84	0,84		0,84	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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	-0,83			0,00		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)	0,97	0,78			0,00		1,71	1,56	1,38

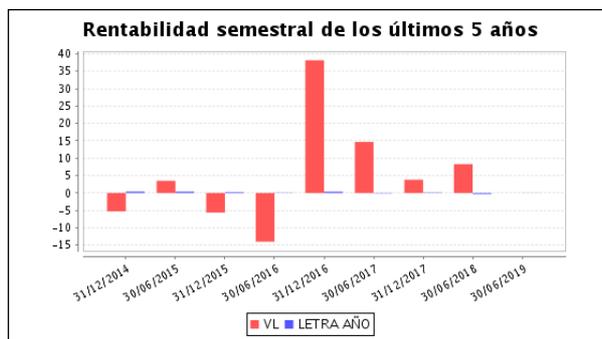
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	37.435	75,19		
* Cartera interior	30.012	60,28		
* Cartera exterior	7.421	14,91		
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.543	25,19		
(+/-) RESTO	-193	-0,39		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>49.785</b>	<b>100,00 %</b>		<b>100,00 %</b>

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)	0		26.508	
± Compra/ venta de acciones (neto)	56,83		56,83	
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	1,36		1,36	
(+) Rendimientos de gestión	2,37		2,37	
+ Intereses	0,00		0,00	
+ Dividendos	1,73		1,73	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,42		0,42	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,19		0,19	
± Otros resultados	0,02		0,02	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-1,01		-1,01	
- Comisión de sociedad gestora	-0,84		-0,84	
- Comisión de depositario	-0,04		-0,04	
- Gastos por servicios exteriores	-0,06		-0,06	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03		-0,03	
- Otros gastos repercutidos	-0,04		-0,04	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00		0,00	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>49.785</b>		<b>49.785</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

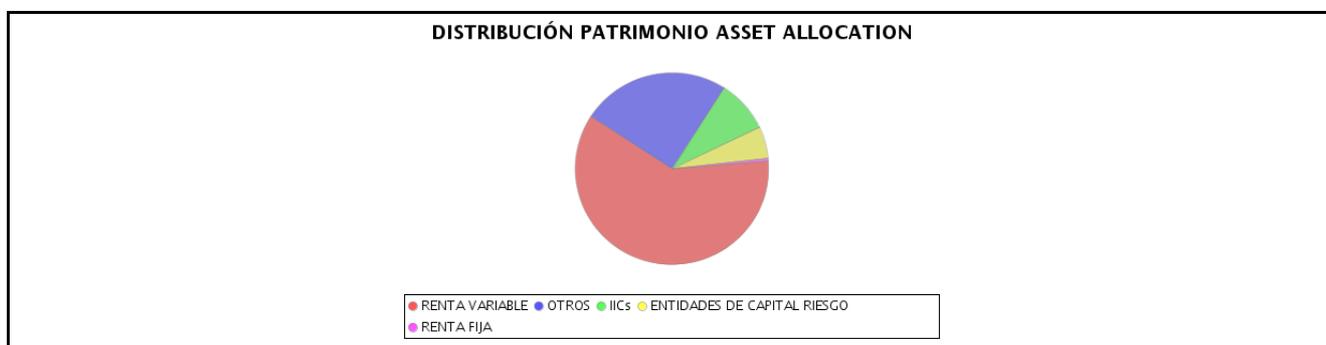
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	0,41		
TOTAL RENTA FIJA	203	0,41		
TOTAL RV COTIZADA	24.294	48,80		
TOTAL RENTA VARIABLE	24.294	48,80		
TOTAL IIC	2.840	5,69		
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.674	5,37		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.012	60,27		
TOTAL RV COTIZADA	5.858	11,77		
TOTAL RENTA VARIABLE	5.858	11,77		
TOTAL IIC	1.563	3,15		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.421	14,92		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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

Con fecha 31/01/2019 se otorgó escritura pública de fusión por absorción de Gesbolsa Inversiones SICAV, SA y Nasecad inversiones SICAV, SA por parte de Valenciana de Valores SICAV, SA.

Con fecha 12/04/2019 se sustituye la Gestora de Ibercapital Magnum SICAV, SA mediante la revocación del acuerdo de gestión con EUROAGENTES GESTION, S.A. SGIIC por SOLVENTIS SGIIC, S.A., así como la sustitución de representación y administración de IBERCAPITAL MAGNUM SICAV, S.A.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
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 14.518,05 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.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV

#### a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

En este primer semestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del año pasado, pero parece haberse enfriado de nuevo durante la última parte de 2018 y primera mitad de 2019. El BCE ante la ralentización económica ha decidido desplegar velas, dejando la puerta abierta a nuevas bajadas de tipos, posponiendo las potenciales subidas de interés sine die. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el primer semestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo, permanecían tales como la crisis de crecimiento en Italia o las protestas llevadas a cabo por los chalecos amarillos en Francia. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,12-1,13.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la

deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 pero se esperan bajadas en 2019. De hecho, los últimos mensajes lanzados por el máximo mandatario de la FED no descartan una potencial bajada de tipos en caso de que las condiciones económicas empeorasen.

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 el avance de las negociaciones durante el G20 de Osaka en Junio entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a ceder en determinados puntos, lo cual parece se resolverá en los próximos meses. 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 y por ende su imagen pública.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses 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 su ansiado muro mexicano, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china, 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) se mantiene alrededor de la cifra del anterior trimestre, lo que da como resultado 4.692 mil millones de euros a marzo 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% a el actual estancamiento.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a niveles 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 ha reducido, y a finales de junio se situó en 72 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este primer semestre. La renta variable en Europa ha subido durante el primer trimestre un +14,91% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +17,35% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

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

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el último semestre ante la revalorización de las empresas de calidad (Empresas con retornos elevados, márgenes altos, ventas estables y acíclicas) hemos tomado la decisión de reducir el peso de este tipo de empresas en el Fondo de Inversión y aprovechar para construir posiciones en empresas cíclicas, pero con una posición de liderazgo en su sector, que actualmente están excesivamente castigadas por el mercado cotizando a múltiplos atractivos.

#### 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 1º semestre, ha sido del -0,83% frente un 15,73% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,21% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el semestre fueron Iberdrola SA, Azkoyen SA, las acciones de Adolfo

Dominguez, Faes Farma y Laboratorios Farmaceuticos Rovi, y las que más quitaron fueron Banco Santander, ACS Actividades de construcción, Acciona SA, y CAF - Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles.

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 3,38% en el semestre, con un patrimonio a 30/06/2019 de 49.785.810.

En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el semestre con 326 accionistas titulares de 2.497.188 acciones. El número de accionistas ha incrementado a lo largo del semestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,76% (al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad YTD

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -0.74%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 13,71%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 1,39%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 9,39%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 9,70%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 15,52%

RG27, SICAV SICAV. Global 12,81%

Seis Global, SICAV SICAV. Global 9,72%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 14.61%

Ibercapital Magnum, SICAV SICAV. Global 3,54%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 12,93%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 34,80%

Spanish Direct Leasing Fund FIL Fondo de Inversión Libre. 0,29%

## 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 70/80% de exposición, para terminar el periodo en el 70.04% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (61.08%) 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 (11.74%), Servicios Financieros (7.84%) y Salud y Cuidado Personal (6.01%).

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 (6.81%), Adolfo Dominguez (5.1%), Inval FCR (5.43%), Fae Farma. (3.36 %) Azkoyen (3.37%).

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 solidos 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 (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 periodo de referencia:

Junta general de accionistas de Voz Telecom OigaA360, S.A.

(1) Sí

(2) Sí

(3) No

(4) Sí

(5) Sí

(6) Sí

(7) No

(8) No

(9) Sí

(10) Sí

Junta general de accionistas de CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, S.A. (CAF)

(1) Sí

(2) Sí

(3) No

(4) Sí

(5) Sí

(6) Sí

(7) No

(8) No

(9) Sí

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 9.134,4euros durante el período de referencia.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUALIZACIÓN PREVISIBLE DE LA SICAV

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 segundo trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente penalizada. Es por ello que podemos ver caídas 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 mantenimiento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y el retraso de la subida 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 INVESTMENTI7.00 2022-01-20	EUR	203	0,41		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		203	0,41		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		203	0,41		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		203	0,41		
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	242	0,49		
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	117	0,24		
ES0126962069 - ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	3.356	6,74		
ES0154653911 - ACCIONES INMOBILIARIA DEL SUR SA	EUR	504	1,01		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	1.553	3,12		
ES0105065009 - ACCIONES ITALGO S.A	EUR	329	0,66		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	676	1,36		
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	534	1,07		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	398	0,80		
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	216	0,43		
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	294	0,59		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	570	1,15		
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	410	0,82		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	298	0,60		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.140	2,29		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.316	2,64		
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA SA	EUR	11	0,02		
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	216	0,43		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	986	1,98		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	386	0,77		
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	529	1,06		
ES0105367009 - ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	307	0,62		
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	1.658	3,33		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	152	0,30		
ES0106000013 - ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	2.512	5,05		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	221	0,44		
ES0105093001 - ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	501	1,01		
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	773	1,55		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	734	1,48		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	226	0,45		
ES06670509F6 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	28	0,06		
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	208	0,42		
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.661	3,34		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	50	0,10		
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	351	0,70		
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	834	1,68		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		24.294	48,80		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		24.294	48,80		
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTIFOND FIM ACC	EUR	146	0,29		
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	608	1,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182769002 - PARTICIPACIONES  VALENTUM FI	EUR	450	0,90		
ES0111192003 - PARTICIPACIONES  ATTITUDE OPPORTUNITIES F	EUR	364	0,73		
ES0138206034 - PARTICIPACIONES  FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	1	0,00		
ES0155144035 - PARTICIPACIONES  RHO INVESTMENTS SIL	EUR	146	0,29		
ES0155853031 - PARTICIPACIONES  INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	443	0,89		
ES0169268036 - PARTICIPACIONES  GLOVERSIA EQUITY SICAV S	EUR	544	1,09		
ES0147622031 - PARTICIPACIONES  BESTINVER BOLSA FIM ACC	EUR	141	0,28		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.840</b>	<b>5,69</b>		
ES0175227000 - ACCIONES  INVAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.674	5,37		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>2.674</b>	<b>5,37</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>30.012</b>	<b>60,27</b>		
NL0006294274 - ACCIONES  EURONEXT NV	EUR	200	0,40		
DE0007236101 - ACCIONES  SIEMENS N	EUR	889	1,79		
FR0000120073 - ACCIONES  AIR LIQUIDE	EUR	677	1,36		
DE0008404005 - ACCIONES  ALLIANZ SE	EUR	636	1,28		
FR0000133308 - ACCIONES  ORANGE SA	EUR	416	0,84		
FR0000131104 - ACCIONES  BNP PARIBAS	EUR	794	1,59		
DE0005557508 - ACCIONES  DEUTSCHE TELECOM	EUR	456	0,92		
FR0000060402 - ACCIONES  ALBIOMA SA	EUR	699	1,40		
FR0011675362 - ACCIONES  NEOEN SA	EUR	279	0,56		
LU1598757687 - ACCIONES  ARCELORMITTAL	EUR	315	0,63		
DE0005810055 - ACCIONES  DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	498	1,00		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>5.858</b>	<b>11,77</b>		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.858</b>	<b>11,77</b>		
LU0438336421 - PARTICIPACIONES  BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR	139	0,28		
LU0755218046 - PARTICIPACIONES  FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR	10	0,02		
LU0351545230 - PARTICIPACIONES  NORDEA 1 SICAV STABLE	EUR	202	0,41		
FR0010405431 - PARTICIPACIONES  LYXOR ETF MSCI GREECE (E	EUR	808	1,62		
LU1582988488 - PARTICIPACIONES  M&G LX DYNAMIC ALLOC-C E	EUR	187	0,38		
LU1670724373 - PARTICIPACIONES  M&G LX OPTIMAL INC-EUR A	EUR	218	0,44		
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.563</b>	<b>3,15</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.421</b>	<b>14,92</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>37.433</b>	<b>75,19</b>		

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