

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) QUADRIGA ASSET MANAGERS, SGIIC, S.A. **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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: 5

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	3,39	3,57	3,39	7,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	2.200.403,00	2.282.274,00
Nº de accionistas	333,00	510,00
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	40.458	18,3869	17,3885	18,8344
2020	40.299	17,6574	14,6360	20,7657
2019	51.565	20,6198	19,2134	20,7081
2018			19,6940	21,4910

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	0,74		0,74	0,74		0,74	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	2016
4,13	-1,20	5,39	6,94	-1,12	-14,37			18,83

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,44	1,84	1,87		1,56

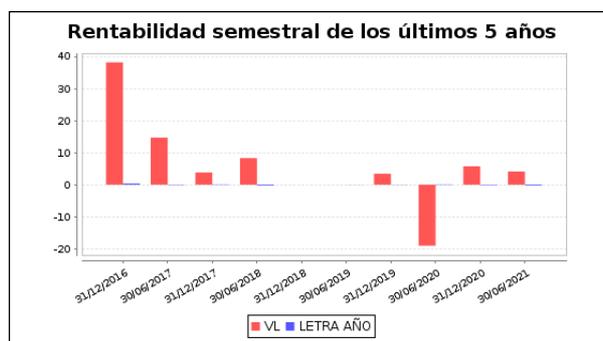
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.941	83,89	38.846	96,39
* Cartera interior	22.072	54,56	30.871	76,60
* Cartera exterior	11.866	29,33	7.959	19,75
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,01	16	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.715	11,65	1.444	3,58
(+/-) RESTO	1.802	4,45	9	0,02
TOTAL PATRIMONIO	40.458	100,00 %	40.299	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)	40.299	41.295	40.299	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,64	-8,01	-3,64	-53,90
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	5,55	4,03	-26,40
(+) Rendimientos de gestión	4,97	6,46	4,97	-22,05
+ Intereses	0,05	-0,01	0,05	-611,65
+ Dividendos	0,77	0,37	0,77	109,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	-0,06	0,04	-167,99
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,29	5,04	3,29	-33,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,90	1,17	0,90	-22,58
± Otros resultados	-0,08	-0,05	-0,08	59,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-0,91	-0,94	4,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,75	-0,74	0,03
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,07	26,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-5,11
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	125,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	16,32
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	11,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.458	40.299	40.458	

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

3. Inversiones financieras

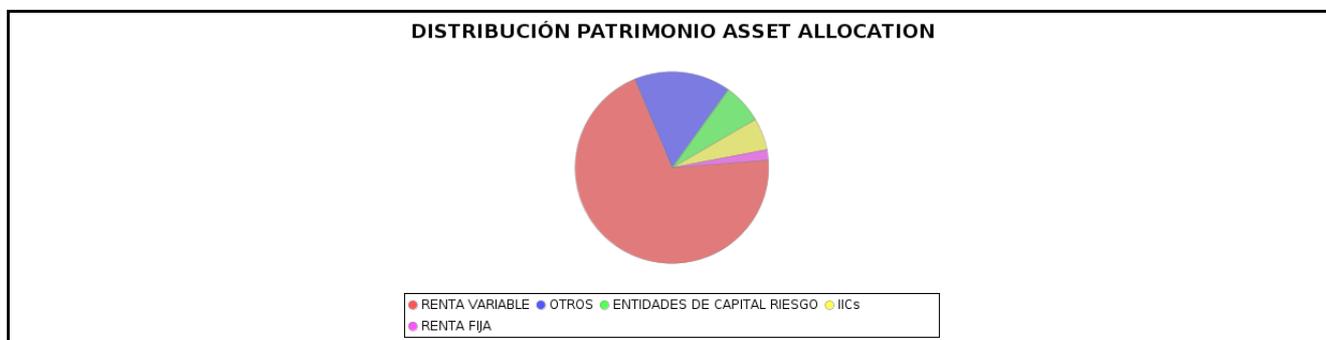
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	698	1,73	6.707	16,64
TOTAL RENTA FIJA	698	1,73	6.707	16,64
TOTAL RV COTIZADA	16.482	40,73	18.665	46,29
TOTAL RENTA VARIABLE	16.482	40,73	18.665	46,29
TOTAL IIC	2.165	5,36	2.824	7,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.727	6,74	2.674	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.072	54,56	30.871	76,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			179	0,45
TOTAL RENTA FIJA			179	0,45
TOTAL RV COTIZADA	11.866	29,31	7.191	17,83
TOTAL RENTA VARIABLE	11.866	29,31	7.191	17,83
TOTAL IIC			589	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.866	29,31	7.959	19,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.938	83,87	38.830	96,32

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
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 y REPO 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 en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 18,32 - 0,04%

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 los Mercados.

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

Después del año pasado desastroso, las economías han ido recuperándose en el primer semestre del 2021. Las autoridades monetarias han seguido reforzando sus mensajes con el refuerzo de los estímulos a través por ejemplo del plan de inversiones en infraestructuras, o el de recuperación lanzado por la UE. A todos estos inputs positivos se le añadió tanto la aceleración en la campaña de vacunación del COVID-19 como que el mes de junio se convirtiera en un punto de inflexión en lo que a restricciones se refiere.

Los datos macroeconómicos indican una expansión fuerte en USA - el ISM Manufacturero ha registrado máximos multianuales y el World Bank prevé que el PIB americano crezca un 6.8% en el 2021. Por otro lado, los indicadores de inflación se están disparando (el IPC en junio al 5.4% y/y), debido a los problemas de las cadenas de suministro, la escasez de los semiconductores y la reticencia de los americanos a volver al mercado laboral. La primera mitad del año ha sido marcada por un intenso debate sobre la temporalidad de esta presión inflacionista.

Entidades como el BCE o la Fed han dejado claro que no darán pasos en falso reduciendo la compra de activos antes de tiempo. En Europa, la recuperación está siendo más gradual, aunque destacamos que después del primer trimestre decepcionante, la campaña de vacunación europea ha acelerado, hasta superar un 50% de la población vacunada a finales de junio. El World Bank estima que el PIB europeo crezca un 4.2% en el 2021.

El FMI prevé que el PIB español crezca un 6.4% este año ¿ por encima de la media europea, pero por debajo del crecimiento americano. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de

Aena cerraron el mes de junio con 9 millones de pasajeros, un 66% menos que en el mismo mes del año 2019. Si bien en el primer trimestre observamos una salida de la deuda gubernamental y una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable, en el segundo trimestre los mercados se adaptaron al mensaje de la Fed: la inflación es transitoria y cualquier reducción de las compras de activos va a ser muy paulatina.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años empezó el año en 0,91%, llegando a finales de marzo al máximo del periodo y situándose en 1,74%, a cierre del periodo la curva de rentabilidades se ha situado en el 1.47% haciendo una corrección de 27 puntos básicos. La rentabilidad del bono a 10 años alemán aumentaba en más de 36 puntos básicos pasando de -0,57% a -0,21%, llegando a mediados de mayo a una rentabilidad del -0,10%.

Los diferenciales de crédito han cerrado el semestre en mínimos multianuales, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +46pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el Xover, la referencia para la deuda de alto rendimiento, en +232 pb (desde los +240 pb.).

La mayoría de las bolsas han cerrado el semestre con retornos de doble dígito, con las acciones tipo growth haciéndolo mejor. El EuroStoxx 50 ha subido un 16.6%, el S&P 500 un 15.2% y el Nasdaq un 13.3%. El Ibex ha cerrado el semestre con una subida del 9.2%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 45% para terminar el semestre a \$75 por barril. El oro ha caído un 6.5%, situándose a \$1,770 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 3.1%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, impacto COVID-19

El primer semestre de 2021 ha sido periodo alcista y de recuperación en general. Dejado atrás el año 2020, el nuevo año ha llegado con muchos datos positivos que han impulsado a los mercados y los han metido en una senda alcista que se ha ido suavizando a final de semestre. Tras unos primeros meses del año donde el mercado tuvo un recorrido al alza muy intenso, llegó una fase con menor volatilidad y movimientos más suaves, pero que mantuvieron la misma tendencia de fondo. El último mes del semestre, ha sido un mes de caídas en algunos mercados, como el español, lo que ha hecho que el resultado final del semestre quede empañado en parte por estas últimas semanas. El desarrollo del Covid, tuvo momentos difíciles, como lo fue el comienzo del año con la tercera oleada de contagios, y donde las restricciones volvían a aumentar tras las navidades. Desde ese momento y con la vacunación avanzando, se han ido suavizando sus efectos sobre la población poco a poco, y con su consecuente repercusión en los mercados. Las compañías una vez ya cerrado el año 2020 como un año excepcional, comenzaron el año con unas estructuras de costes más livianas y unos procesos de eficiencia muy potentes, lo que ha hecho que las recuperaciones en números hayan sido bastante aceleradas. Durante este semestre hemos aumentado la inversión en Europa y en concreto en España, buscando esa recuperación y esas fases alcistas que han tenido las compañías, que venían más rezagadas en comparación al mercado americano, donde los índices en 2020 tuvieron resultados mejores a los europeos. La exposición USA ha sido baja durante este semestre, ya que no veíamos tanto potencial como en otros mercados y a un dólar que ha ido perdiendo valor conforme iban pasando los meses. A nivel sectorial la mayor parte de la inversión ha sido en Textil, Automoción y Materias Primas, pero también con una presencia relevante en sectores como Bancos o Industrial, y a final de semestre Real Estate. Por el contrario, los sectores defensivos como Farma, Alimentación o Utilities, a excepción de Renovables, han tenido un peso limitado en nuestra cartera de inversión. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. El mercado ha seguido muy sensible a las noticias del día a día relacionadas con la pandemia y con la diversificación evitamos las grandes fluctuaciones en los retornos diarios.

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 periodo de referencia, ha sido del +4,13%.

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

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del periodo de referencia en 40.458.494,1? (+0,40% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el periodo de referencia con 333 accionistas titulares de 2.200.403 acciones (-3,59% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,88% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 848,81? (acumulado al final del periodo de referencia). La SICAV soporta un gasto anual de 2.482,92? en concepto de herramientas para el análisis.

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

IIC Categoría Rentabilidad 2T Rentabilidad YTD

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 0,32% 0,11%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 1,80% 9,94%

RG27, SICAV SICAV. Global 1,39% 7,28%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 0,79% 4,72%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 10,34% 20,24%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 0,97% 5,07%

Seis Global, SICAV SICAV. Global 1,63% 7,14%

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto 1,90% 0,30%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 1,91% 10,66%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 3,33% 6,20%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 4,05% 19,70%

Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -1,20% 4,13%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global 2,20% 7,26%

Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 0,32% 10,32%

GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,05% 2,52%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,22% 2,22%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,15% 2,09%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

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 ha estado en un rango entre el 60/80% de exposición, para terminar el periodo en el 76% del patrimonio invertido. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (70,60%) así como de posiciones en fondos de renta variable (5,40%).

A cierre del 2º semestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (14,65%), Bancos (7,45%), y Materias Primas (5,30%).

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 salvo sobrevenidos por revalorización, siendo los valores de mayor exposición: Nueva Expresión Textil (7,35%), Inval FCR (6,75%), Adolfo Dominguez (4,45%) y Azkoyen (2,40%)

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.- Se ha operado con productos derivados con % reducidos a lo largo del periodo y ejecutándose operaciones de corto plazo en la cartera.

Inversiones en otras IIC.- Al final del semestre la Sicav se mantiene un 5,40% de exposición en otras IIC.

Renta Fija.- Al final del semestre la Sicav mantiene un 2,25% 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 70,60% en Renta Variable.

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:

Junta general de accionistas de Bankinter, S.A.

(1) Sí

(2) Sí

(3) Sí

(4) Sí

(5) Sí

(6)

a. Sí

b. Sí

(7) Sí

(8) Sí

(9) Sí

(10)

a. Sí

b. Sí

c. Sí

(11) Sí

(12) Sí

Junta general de accionistas de Banco Bilbao Vizcaya

1.

1.1. Sí

1.2. Sí

1.3. Sí

1.4. Sí

2.

- 2.1. Sí
- 2.2. Sí
- 2.3. Sí
- 2.4. Sí
- 2.5. Sí
- 3. Sí
- 4. Sí
- 5. Sí
- 6. Sí

Junta general de accionistas de Naturgy Energy Group, S.A.

- 1. Sí
- 2. Sí
- 3. Sí
- 4. Sí
- 5. Sí
- 6.
- 6.1. Sí
- 6.2. Sí
- 7. Sí
- 8. Sí
- 9. Sí
- 10. Sí
- 11. Sí
- 12. Sí
- 13. Sí

Junta general de accionistas de VBARE SOCIMI

- 1. Sí
- 2. Sí
- 3. Sí
- 4. Sí
- 5. Sí
- 6. Sí
- 7. 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 13.670,21? durante el período de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El desempleo y los indicadores PMI de servicios y manufacturero también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre la desescalada y en este nuevo entorno llamado ¿nueva normalidad¿.

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos qué, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos

recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y monitorizando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumulado). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo. En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cierre de semestre, mientras que en América la tasa está en auge, con una pandemia que no está bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo, y en la velocidad de recuperación de la actividad económica al haber aumentado nuestra exposición en renta variable a empresas ligadas al ciclo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000128X2 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]0.05 2021-01-31	EUR			6.007	14,90
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				6.007	14,90
ES0305293005 - RFIIA[GREENALIA SA]4.95 2025-12-15	EUR	497	1,23	499	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		497	1,23	499	1,24
ES0305371009 - RFIIA[NETCO INVESTMENT]7.00 2022-01-20	EUR	201	0,50	202	0,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,50	202	0,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		698	1,73	6.707	16,64
TOTAL RENTA FIJA		698	1,73	6.707	16,64
ES0105630315 - ACCIONES[ICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	137	0,34	221	0,55
ES0113211835 - ACCIONES[BBVA-BBV	EUR	769	1,90	121	0,30
ES0121975009 - ACCIONES[CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			157	0,39
ES0105223004 - ACCIONES[GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	268	0,66		
ES0157097017 - ACCIONES[ALMIRALL SA	EUR	118	0,29		
ES0105075008 - ACCIONES[EUSKALTEL SA	EUR			394	0,98
ES0125220311 - ACCIONES[ACCIONA SA	EUR			467	1,16
ES0147561015 - ACCIONES[IBERPAPEL GESTION SA	EUR	807	2,00	776	1,92
ES0157261019 - ACCIONES[LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			385	0,95
ES0173516115 - ACCIONES[REPSOL SA	EUR	580	1,43	124	0,31
ES0105102000 - ACCIONES[AGILE CONTENT SA	EUR	322	0,80		
ES0106000013 - ACCIONES[ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	1.846	4,56	1.894	4,70
ES0105027009 - ACCIONES[ICIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			317	0,79
ES0105062022 - ACCIONES[INBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	288	0,71	182	0,45
ES0105093001 - ACCIONES[GIGAS HOSTING SA	EUR	936	2,31	1.007	2,50
ES0105148003 - ACCIONES[ATRY'S HEALTH	EUR	305	0,75	400	0,99
ES0105366001 - ACCIONES[ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	101	0,25	93	0,23
ES0110047919 - ACCIONES[DEOLEO,S.A.	EUR	358	0,88	1.265	3,14
ES0167050915 - ACCIONES[ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			122	0,30
ES0183304080 - ACCIONES[VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	68	0,17	58	0,14
LU1598757687 - ACCIONES[ARCELORMITTAL	EUR	233	0,58	295	0,73
ES0125140A14 - ACCIONES[ERCROS	EUR	201	0,50		
ES0126962069 - ACCIONES[DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	3.016	7,46	2.878	7,14
ES0129743318 - ACCIONES[ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	93	0,23	187	0,46
ES0152503035 - ACCIONES[MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	159	0,39	247	0,61
ES0164180012 - ACCIONES[MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	164	0,40	191	0,47
ES0182870214 - ACCIONES[SACYR SA	EUR			707	1,75
ES0105130001 - ACCIONES[GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	87	0,22		
ES0105563003 - ACCIONES[ICORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLE	EUR	134	0,33		
ES0109260531 - ACCIONES[AMPER	EUR	87	0,22		
ES0126501131 - ACCIONES[AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	447	1,10	133	0,33
ES0105196002 - ACCIONES[VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	237	0,59	246	0,61
ES0105367009 - ACCIONES[EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	240	0,59	240	0,60
ES0105407003 - ACCIONES[MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	394	0,97	450	1,12
ES0137650018 - ACCIONES[FLUIDRA SA	EUR	117	0,29	628	1,56
ES0105456026 - ACCIONES[HOLALUZ-CLIDOM, S.A.	EUR	207	0,51		
ES0176252718 - ACCIONES[SOL MELIA	EUR	94	0,23		
ES0105385001 - ACCIONES[SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR			864	2,14
ES0112458312 - ACCIONES[AZCOYEN	EUR	976	2,41	1.721	4,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	265	0,65	361	0,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			374	0,93
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	396	0,98		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	115	0,28		
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	100	0,25	134	0,33
ES0173365018 - ACCIONES RENTA CORP REAL ESTATE	EUR	154	0,38		
ES0105102067 - ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR			156	0,39
ES0105425005 - ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	198	0,49	201	0,50
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			114	0,28
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			209	0,52
ES0105344008 - ACCIONES TIER1 TECHNOLOGY	EUR	55	0,14		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	773	1,91	122	0,30
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	591	1,46		
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR			78	0,19
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			146	0,36
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	47	0,12		
TOTAL RV COTIZADA		16.482	40,73	18.665	46,29
TOTAL RENTA VARIABLE		16.482	40,73	18.665	46,29
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	644	1,59	552	1,37
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	180	0,45	155	0,38
ES0138206034 - PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR			1	0,00
ES0155853031 - PARTICIPACIONES GESINTER FLEXIBLE STRATE	EUR	474	1,17	436	1,08
ES0156673008 - PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR			412	1,02
ES0182769002 - PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	675	1,67	547	1,36
ES0179532033 - PARTICIPACIONES TORRELLA INVERSIONES SIC	EUR	11	0,03		
ES0169268036 - PARTICIPACIONES GLOVERSLIA EQUITY SICAV S	EUR			567	1,41
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	181	0,45	154	0,38
TOTAL IIC		2.165	5,36	2.824	7,00
ES0175227000 - ACCIONES INNVAL INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.727	6,74	2.674	6,64
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.727	6,74	2.674	6,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.072	54,56	30.871	76,57
XS1942700540 - RF JA QUABIT FINANCE S 8.25 2023-04-04	EUR			179	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				179	0,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				179	0,45
TOTAL RENTA FIJA				179	0,45
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	439	1,09	149	0,37
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			112	0,28
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	107	0,26		
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	130	0,32	124	0,31
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR	390	0,96		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	112	0,28		
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	430	1,06	547	1,36
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	116	0,29		
DE0007100000 - ACCIONES DAILMLER CHRYSLER	EUR	188	0,47	116	0,29
DE0007480204 - ACCIONES EuroShop	EUR	240	0,59		
DE000A0WMPJ6 - ACCIONES AIXTRON SE	EUR	286	0,71		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	211	0,52	108	0,27
FR0010242511 - ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR			251	0,62
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF			112	0,28
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			106	0,26
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	128	0,32	115	0,29
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	118	0,29		
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	189	0,47		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	199	0,49		
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	228	0,56		
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	277	0,68		
GB00B019KW72 - ACCIONES SAINSBURY PLC	GBP	238	0,59		
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL RODAMCO SE	EUR	219	0,54		
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	145	0,36		
IE0001827041 - ACCIONES CRH PLC	GBP	107	0,26	102	0,25
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	216	0,53	122	0,30
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR			138	0,34
DE000A1DAHH0 - ACCIONES BRENNTAG AG	EUR			114	0,28
FR0011995588 - ACCIONES VOLTALIA SA-REGR (VL TSA FP)	EUR			78	0,19
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR			107	0,27
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR			117	0,29
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			107	0,27
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	113	0,28		
FR0000050809 - ACCIONES Sopra Group	EUR	243	0,60		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	191	0,47		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	169	0,42		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	390	0,96		
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	115	0,28		
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	164	0,41		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	115	0,28		
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS	EUR	230	0,57		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	179	0,44	108	0,27
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR			211	0,52
DE000A0D6554 - ACCIONES NORDEX SE	EUR			111	0,27
ES0127797019 - ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA	EUR			388	0,96
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR			124	0,31
DE0005103006 - ACCIONES ADVA AG OPTICAL NETWORKING	EUR	164	0,40		
IT0005218380 - ACCIONES BANCO BPM SPA	EUR	271	0,67		
FI0009002158 - ACCIONES Uponor Oyj	EUR	147	0,36		
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP P	GBP	196	0,48		
NL0011821392 - ACCIONES SIGNIFY NV	EUR	133	0,33		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	186	0,46	115	0,28
SE000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK			193	0,48
FR0000044448 - ACCIONES INEXANS SA	EUR			118	0,29
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	116	0,29	122	0,30
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR			126	0,31
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR			112	0,28
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	133	0,33	90	0,22
FR0000035081 - ACCIONES CADE	EUR	109	0,27		
FR0000071946 - ACCIONES Alten	EUR	235	0,58		
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	242	0,60	105	0,26
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	523	1,29	434	1,08
DE0006204407 - ACCIONES KUKA AG	EUR	54	0,13		
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	274	0,68		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	114	0,28		
FR0011476928 - ACCIONES FNAC DARTY SA	EUR	108	0,27		
FR0010193052 - ACCIONES CATANA GROUP	EUR	142	0,35		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	111	0,28	115	0,28
FR0000071797 - ACCIONES INFOTEL SA	EUR	301	0,74		
FR0000060402 - ACCIONES ALBIOMA SA	EUR			329	0,82
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR			228	0,57
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			383	0,95
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF			183	0,45
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR			138	0,34
DE000A0DJ6J9 - ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR			168	0,42
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			96	0,24
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	127	0,31		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	400	0,99		
DE0005859698 - ACCIONES INVISION AG	EUR	118	0,29		
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			112	0,28
DE000A0TGJ55 - ACCIONES VARTA AG (VAR1 GY)	EUR	117	0,29		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			122	0,30
DE000A0JBPG2 - ACCIONES S&T AG	EUR			240	0,60
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR			93	0,23
FR0000077919 - ACCIONES JCDECAUX SA	EUR	117	0,29		
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	111	0,27		
CH0012255151 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	116	0,29		
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER AND CO SE	EUR	115	0,29		
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	148	0,36		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	205	0,51		
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	113	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		11.866	29,31	7.191	17,83
TOTAL RENTA VARIABLE		11.866	29,31	7.191	17,83
FR0013304441 - PARTICIPACIONES OFI PRECIOUS METALS-RF(O	EUR			579	1,44
LU0755218046 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR			10	0,03
TOTAL IIC				589	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.866	29,31	7.959	19,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.938	83,87	38.830	96,32

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