

## GLOBAL MIX FUND FI

Nº Registro CNMV: 5436

### Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

**Gestora:** SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

**Depositario:** CACEIS Bank Spain  
SAU

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS  
S.G.I.I.C., S.A.

**Grupo Depositario:** CREDIT  
AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://www.solventis.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 28-02-2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades  
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional  
Perfil de riesgo: 5

#### Descripción general

Política de inversión:

El Fondo tendrá una exposición a renta variable mínima del 25% y máxima del 75%, principalmente de emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de países emergentes. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE. El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan una calificación crediticia (rating mínimo) mínima de BBB-, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 50% en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la de la SGIIC.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 100%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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.

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 operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

### **Operativa en instrumentos derivados**

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

|  | Período actual | Período anterior | 2020  | 2019 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,52           |                  | 0,38  |      |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -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

|   | Período actual                           | Período anterior                        |              |              |       |                 |                    |
|---|--|---|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| Nº de participaciones   | 658.946,48                               | 426.023,56                              |              |              |       |                 |                    |
| Nº de participes  | 65                                       | 39                                      |              |              |       |                 |                    |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)                  | 0,00                                     |   |              |              |       |                 |                    |
| Inversión mínima  | .00 EUR                                  |   |              |              |       |                 |                    |
| ¿Distribuye dividendos? NO  |  |   |              |              |       |                 |                    |
| Fecha   | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |              |              |       |                 |                    |
| Período del informe   | 6.846                                    | 10,3897                                 |              |              |       |                 |                    |
| 2019  |  |   |              |              |       |                 |                    |
| 2018  |  |   |              |              |       |                 |                    |
| 2017  |  |   |              |              |       |                 |                    |
| Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio              |  |   |              |              |       |                 |                    |
| Comisión de gestión   |  |   |              |              |       |                 |                    |
| % efectivamente cobrado   |  |   |              |              |       | Base de cálculo | Sistema imputación |
| Período   |  |   | Acumulada    |              |       |                 |                    |
| s/patrimonio  | s/resultados                             | Total                                   | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                    |
| 0,83  |  | 0,83                                    | 1,50         |              | 1,50  | Patrimonio      |                    |
| Comisión de depositario   |  |   |              |              |       |                 |                    |
| % efectivamente cobrado   |  |   |              |              |       | Base de cálculo |                    |
| Período   | Acumulada                                |   |              |              |       |                 |                    |
| 0,04  | 0,06                                     |   | Patrimonio   |              |       |                 |                    |
| Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. |  |   |              |              |       |                 |                    |

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                  | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                  |                | Último Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Rentabilidad IIC | 7,79           | 2,93            | 0,69   | 4,01   |        |       |      |      |      |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último Año |       | Últimos 3 Años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,82            | 28-10-2020 |            |       |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 1,22             | 09-11-2020 |            |       |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

|                     | Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|---------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                     |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| Volatilidad(ii) de: |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |
| Valor liquidativo   |                | 4,72            | 4,15   | 6,69   |        |       |      |      |      |
| Ibex-35             |                | 25,37           | 21,33  | 31,93  |        |       |      |      |      |
| Letra Tesoro 1 año  |                | 0,02            | 0,14   | 0,78   |        |       |      |      |      |
| Indice              |                |                 | 6,99   |        |        |       |      |      |      |
| VaR histórico(iii)  |                |                 |        |        |        |       |      |      |      |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado<br>2020 | Trimestral         |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-------------------|--------------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                   | Ultimo<br>trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,94              | 0,50               | 0,51   | 0,62   |        |       |      |      |      |

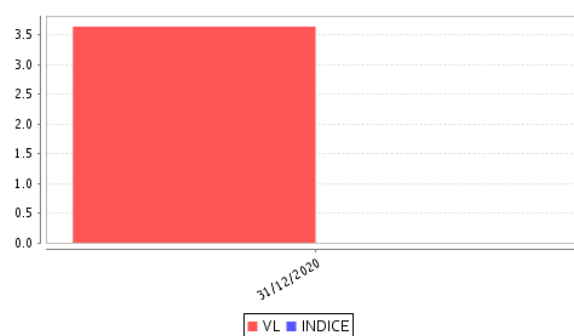
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

**Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                 | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes | Rentabilidad periodo media** |
|------------------------------------|---|------------------|------------------------------|
| Renta Variable Mixta Internacional | 5.959                                   | 65               | 3,64                         |
| Renta Variable Euro                | 13.229                                  | 412              | 12,99                        |
| Retorno Absoluto                   | 11.877                                  | 284              | 2,63                         |
| Renta Fija Euro                    | 7.098                                   | 0                | 2,56                         |
| Total                              | 38.164                                  | 761              | 6,37                         |

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

## 2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 5.664              | 82,73              | 2.223                | 52,05              |
| * Cartera interior                          | 1.864              | 27,23              | 415                  | 9,71               |
| * Cartera exterior                          | 3.797              | 55,47              | 1.808                | 42,33              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 2                  | 0,03               | 1                    | 0,01               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.213              | 17,71              | 2.038                | 47,72              |
| (+/-) RESTO                                 | -30                | -0,44              | 10                   | 0,22               |
| <b>PATRIMONIO</b>                           | <b>6.846</b>       | <b>100,00</b>      | <b>4.271</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 período actual | Variación período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>                         | 4.271                    | 0                          | 0                         |   |
| +/- Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 39,53                    | 158,80                     | 146,62                    | -43,28                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                   | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                             | 3,68                     | 4,49                       | 7,59                      | 87,13                                     |
| (+/-) Rendimientos de gestión                      | 4,65                     | 5,44                       | 9,44                      | 94,60                                     |
| + Intereses  | 0,03                     | -0,02                      | 0,03                      | -566,89                                   |
| + Dividendos                                       | 0,13                     | 0,14                       | 0,26                      | 114,55                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,17                     | 0,33                       | 0,42                      | 17,77                                     |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 2,34                     | 3,74                       | 5,35                      | 42,94                                     |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)      | 0,08                     | -0,25                      | -0,04                     | -172,78                                   |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)            | 1,97                     | 1,54                       | 3,55                      | 191,47                                    |
| +/- Otros resultados                               | -0,07                    | -0,03                      | -0,12                     | 399,06                                    |
| +/- Otros rendimientos                             | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                            | -0,97                    | -1,01                      | -1,90                     | 118,96                                    |
| - Comisión de gestión                              | -0,83                    | -0,66                      | -1,50                     | 184,14                                    |
| - Comisión de depositario                          | -0,04                    | -0,03                      | -0,06                     | 182,74                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                  | -0,05                    | -0,15                      | -0,16                     | -17,32                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                | -0,01                    | -0,12                      | -0,08                     | -83,31                                    |
| - Otros gastos repercutidos                        | -0,05                    | -0,06                      | -0,09                     | 91,56                                     |
| (+) Ingresos                                       | 0,01                     | 0,06                       | 0,05                      | -59,83                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC        | 0,00                     | 0,00                       | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                          | 0,01                     | 0,01                       | 0,02                      | 275,96                                    |
| + Otros ingresos                                   | 0,00                     | 0,05                       | 0,03                      | -100,00                                   |
| <b>PATRIMONIO ACTUAL</b>                           | <b>6.846</b>             | <b>4.271</b>               | <b>6.846</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE        | EUR    |                  |       | 147              | 3,43  |
| <b>IIC</b>                                      |        |                  |       | 147              | 3,43  |
| RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15              | EUR    | 200              | 2,92  |                  |       |
| RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06             | EUR    | 101              | 1,48  | 94               | 2,21  |
| RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18          | EUR    | 99               | 1,45  |                  |       |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b> |        | 400              | 5,85  | 94               | 2,21  |
| SPAIN LETRAS DEL TESORO                         | EUR    | 901              | 13,16 |                  |       |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>    |        | 901              | 13,16 |                  |       |
| PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2021-01-27          | EUR    | 200              | 2,91  |                  |       |
| <b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>                   |        | 200              | 2,91  |                  |       |
| ACCIONES BANCO SANTANDER                        | EUR    | 53               | 0,77  | 50               | 1,17  |
| ACCIONES EUSKALTEL SA                           | EUR    | 61               | 0,89  |                  |       |
| ACCIONES GRIFOLS SA                             | EUR    |                  |       | 27               | 0,63  |
| ACCIONES REPSOL SA                              | EUR    |                  |       | 1                | 0,03  |
| ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE        | EUR    | 59               | 0,86  | 48               | 1,13  |
| ACCIONES INDITEX SA                             | EUR    |                  |       | 24               | 0,55  |
| ACCIONES APPLUS SERVICES SA                     | EUR    | 63               | 0,92  |                  |       |
| ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS        | EUR    | 127              | 1,85  |                  |       |
| ACCIONES REPSOL SA                              | EUR    |                  |       | 23               | 0,55  |
| <b>RV COTIZADA</b>                              |        | 363              | 5,29  | 174              | 4,06  |
| <b>RENDA FIJA COTIZADA</b>                      |        | 1.301            | 19,01 | 94               | 2,21  |
| <b>RENDA FIJA</b>                               |        | 1.501            | 21,92 | 94               | 2,21  |
| <b>RENDA VARIABLE</b>                           |        | 363              | 5,29  | 174              | 4,06  |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>         |        | 1.864            | 27,21 | 415              | 9,70  |
| PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I        | EUR    | 160              | 2,34  | 154              | 3,61  |
| PARTICIPACIONES SPDR WORLD HEALTH CARE(W        | EUR    | 48               | 0,71  | 47               | 1,11  |
| PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y        | USD    | 258              | 3,77  | 109              | 2,56  |
| PARTICIPACIONES IMFS MER-GLB RESEARCH FOC       | EUR    | 194              | 2,84  | 105              | 2,46  |
| PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-        | EUR    | 204              | 2,98  | 299              | 7,01  |
| PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN        | EUR    | 253              | 3,70  | 119              | 2,79  |
| PARTICIPACIONES UBAM UNCONSTRAINED BD-EU        | EUR    | 200              | 2,92  |                  |       |
| PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR        | EUR    | 106              | 1,55  |                  |       |
| PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I        | EUR    | 207              | 3,03  | 149              | 3,50  |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-        | EUR    | 152              | 2,22  |                  |       |
| <b>IIC</b>                                      |        | 1.784            | 26,06 | 984              | 23,04 |
| RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01                | EUR    | 202              | 2,96  |                  |       |
| RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27          | EUR    |                  |       | 99               | 2,33  |
| <b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b> |        | 202              | 2,96  | 99               | 2,33  |
| RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2021-02-25          | USD    | 188              | 2,75  |                  |       |
| <b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>    |        | 188              | 2,75  |                  |       |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2021-03-15          | EUR    | 100              | 1,46  |                  |       |
| PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2021-03-25          | EUR    | 200              | 2,92  |                  |       |
| PAGARE PA.GRUPO TRADEB 0.00 2021-05-11          | EUR    | 100              | 1,46  |                  |       |
| <b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>                   |        | 399              | 5,84  |                  |       |
| ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA              | EUR    | 58               | 0,85  | 50               | 1,18  |
| ACCIONES MICHELIN                               | EUR    | 52               | 0,77  | 46               | 1,08  |
| ACCIONES HOLOGIC INC                            | USD    | 60               | 0,87  |                  |       |
| ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP                 | USD    |                  |       | 31               | 0,73  |
| ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC                      | USD    | 41               | 0,60  |                  |       |
| ACCIONES LANDCADIA HOLDINGS INC                 | USD    | 23               | 0,33  |                  |       |
| ACCIONES DOLBY LABORATORIES INC-CL A            | USD    | 80               | 1,16  | 59               | 1,37  |
| ACCIONES TEAMVIEWER AG                          | EUR    |                  |       | 24               | 0,57  |
| ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE        | EUR    | 66               | 0,96  |                  |       |
| ACCIONES GECINA SA                              | EUR    | 82               | 1,20  |                  |       |
| ACCIONES SAP AG                                 | EUR    | 48               | 0,70  | 118              | 2,77  |
| ACCIONES GROUPE DANONE                          | EUR    | 54               | 0,79  | 62               | 1,44  |
| ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC                   | USD    | 109              | 1,60  | 85               | 1,99  |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C                    | USD    |                  |       | 63               | 1,48  |
| ACCIONES ALPHABET INC - CL C                    | USD    |                  |       | 25               | 0,59  |
| ACCIONES ATALAYA MINING PLC                     | GBP    | 52               | 0,77  |                  |       |

| Descripción de la inversión y emisor      | Divisa | Período actual   |       | Período anterior |       |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD        | USD    | 19               | 0,28  |                  |       |
| ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA            | EUR    | 59               | 0,86  | 49               | 1,16  |
| ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON  | SEK    | 73               | 1,06  | 62               | 1,45  |
| ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO          | USD    | 63               | 0,93  |                  |       |
| ACCIONES SALESFORCE.COM INC               | USD    | 36               | 0,53  | 50               | 1,17  |
| ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)              | USD    | 48               | 0,70  |                  |       |
| ACCIONES VISA INC                         | USD    | 63               | 0,92  |                  |       |
| ACCIONES QUALCOMM INC                     | USD    | 25               | 0,36  |                  |       |
| ACCIONES ZYNGA INC                        | USD    | 48               | 0,71  |                  |       |
| ACCIONES LINDE PLC                        | EUR    | 64               | 0,93  |                  |       |
| <b>RV COTIZADA</b>                        |        | 1.224            | 17,88 | 725              | 16,98 |
| <b>RENTA FIJA COTIZADA</b>                |        | 391              | 5,71  | 99               | 2,33  |
| <b>RENTA FIJA</b>                         |        | 790              | 11,55 | 99               | 2,33  |
| <b>RENTA VARIABLE</b>                     |        | 1.224            | 17,88 | 725              | 16,98 |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 3.797            | 55,49 | 1.808            | 42,35 |
| <b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | 5.661            | 82,70 | 2.223            | 52,05 |
| Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio |        |                  |       |                  |       |

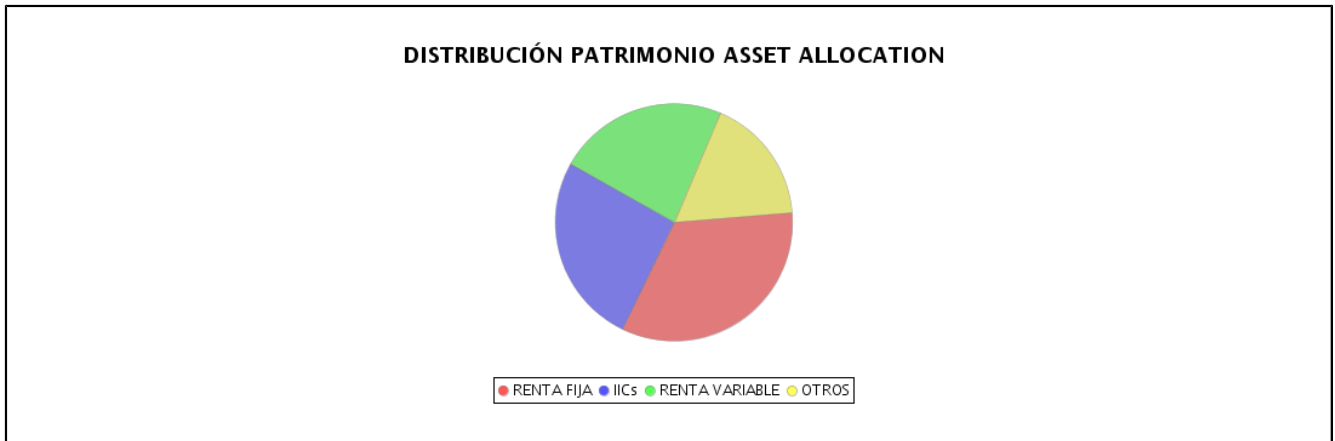
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

|                                 | Instrumento                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IBM                             | Compra de opciones "call"  | 102                          | Inversión                |
| Total Subyacente Renta Variable |                            | 102                          |                          |
| SUBYACENTE EUR/USD              | Futuros comprados          | 377                          | Cobertura                |
| Total Subyacente Tipo de Cambio |                            | 377                          |                          |
| DEUTSCHE BORSE DAX INDEX        | Futuros vendidos           | 331                          | Inversión                |
| QUALCOMM                        | Emisión de opciones "call" | 25                           | Cobertura                |
| Total Otros Subyacentes         |                            | 357                          |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |                            | 102                          |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |                            | 734                          |                          |
|                                 |                            |                              |                          |

#### 4. Hechos relevantes

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos           |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. 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. Participes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)   | X  |    |
| b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento  |    | 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 o 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

### Participes significativos:

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.

Global Mix Fund, F.I. ha llevado a cabo compras de ES0305293005 GRN 4,95% 15/12/2025 por importe de 403,580 miles de euros (400.000 títulos), suponiendo esto un 6,772% sobre el total del patrimonio medio: 403,58 - 6,77%

Global Mix Fund, F.I. ha llevado a cabo compras de XS1940978163 GRN 5,50% 31/01/2022 por importe de 420,0452 miles de euros (400.000 títulos), suponiendo esto un 7,048% sobre el total del patrimonio medio: 420,05 - 7,05%

Global Mix Fund, F.I. ha llevado a cabo ventas de XS1940978163 GRN 5,50% 31/01/2022 por importe de 403,580 miles de euros (400.000 títulos), suponiendo esto un 6,772% sobre el total del patrimonio medio: -403,58 - -6,77%

Global Mix Fund, F.I. ha llevado a cabo ventas de ES0117105009 Solventis Apolo Absolute Return FI por importe de 299,78046 miles de euros (31.361,34097 títulos), suponiendo esto un 5,030% sobre el total del patrimonio medio: -299,78 - -5,03%

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. : 0,2 - 0%

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

El segundo semestre de 2020 ha estado marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que dibujan, lo que esperamos sea, el principio del fin de la odisea que empezó con la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos deja con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en reino Unido y del -2,8% en EEUU.

El cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se aleja de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa paro sigue contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se han llevado a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores. En EEUU, dónde no se han aplicado estos planes, la tasa de paro sí se ha reducido y se sitúa en noviembre en el 6,7%, aunque se ha creado empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

Los mercados han obviado la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se ha revalorizado un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se ha anotado una subida del +28,1%.

En renta fija los diferenciales de crédito han recogido la mejora de expectativas y se han estrechado de manera significativa, situándose el ItraxxEurope 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +48pb. (desde los +120pb. de cierre de junio) y el XOver, referencia para para la deuda de alto rendimiento, en +240pb. (desde los +700pb.) Por lo que tipos de interés gubernamentales se refiere, hemos tenido pocas variaciones, ya que los programas de recompra de los diferentes bancos centrales, como el Banco Central Europeo (BCE) o la Reserva Federal Americana (FED), entre otros, han mantenido contenidos y en zona de mínimos los tipos de interés en todos los plazos. A cierre de 2020, el tipo de interés a 10 años de referencia en Europa (el bono alemán), se situaba en el -0,57% y en España en el 0,05%. En EEUU el tipo de interés a 10 años cerraba el ejercicio con un ligero repunte y escalaba hasta la zona del 0,9%. Una de las principales causas era el giro político que ha supuesto el resultado de las elecciones a la presidencia en EEUU celebradas en noviembre. Con la victoria del candidato demócrata, J. Biden, varias cosas cambian para la economía mundial. En primer lugar, un presidente demócrata implica más gasto público y más impuestos, pero también que EEUU se una al tratado de París por el cambio climático o que pierda virulencia la guerra comercial que, el actual presidente, D. Trump, mantenía con China en particular y con el resto del mundo en general. En cuanto a la divisa, el dólar perdía fuerza en la última parte del año y cedía un 8,7% respecto al euro.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha dejado notar en activos como el petróleo, que se ha revalorizado cerca del +20% en el semestre para terminar el año con una caída del -21,5% en 52USD el barril de Brent.

Indicar que a cierre de ejercicio no hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas, Impacto COVID-19

Durante el cuarto trimestre el Fondo ha consolidado sus posiciones en las diferentes clases de activos: por una parte la exposición a la renta variable global se ha incrementado ligeramente en el entorno del 34/35% del patrimonio, desglosado en un 23% en acciones directas, con especial relevancia en los mercados USA y Europa Occidental y un 12% en Fondos especializados en tendencias estructurales y/o áreas geográficas de especial interés (tendencias medioambientales y la zona de Asia Pacífico), los activos enfocados a la consecución de retornos absolutos (independientemente de la evolución de los mercados) consolidan su peso relativo, en el entorno del 8/9% del patrimonio y con respecto a los activos de renta fija, el Fondo sigue avanzando en la construcción de una cartera de nicho, incorporando determinadas emisiones que ofrecen un claro valor añadido menospreciado por los mercados por diferentes casuísticas (tamaño de la emisión, carencia de rating internacional etc), dichas circunstancias permiten construir una cartera de renta fija corporativo con tasas de retornos atractivas, dado el actual nivel de tipos de interés en cero y negativos.

Como decisiones de inversión complementarias durante el trimestre, cabe destacar las operaciones en instrumentos derivados, por una parte, el Fondo optó durante el trimestre por una cobertura parcial (40%) de la exposición al USD, dicha posición logró paliar, en parte, la depreciación de la divisa americana contra el Euro y como complemento a determinadas posiciones de acciones se procedió a operaciones puntuales de Call-covered sobre alguna acción en cartera, con esquemas genéricos que implicaban limitar ganancias a corto plazo a tasas muy atractivas (>20%) a cambio de primas cobradas no inferiores al 6/7% de posición cubierta.

#### c. Índice de referencia

MSCI World Total Return (Net) Index (50%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR (50%).

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo de referencia ha sido del +3,58%.

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 6.846.273,13euros (+60,22% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el período con 65 partícipes titulares de 658.946,48 participaciones. (+54,67% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,78% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 939,35euros (acumulado anual al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad YTD Rentabilidad 2S  
Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto 0,58% 2,63%  
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -13,05% 13,18%  
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 0,17% 0,82%  
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,38% 8,83%

ISF005436

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -4,39% 5,68%  
Patkanga, SICAV SICAV. Global 7,64% 8,51%  
RG27, SICAV SICAV. Global 2,56% 8,05%  
Seis Global, SICAV SICAV. Global -0,11% 9,36%  
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -13,05% 13,66%  
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -14,37% 5,74%  
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -8,44% 21,65%  
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -2,32% 14,20%  
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -3,52% 7,64%  
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 3,90% 3,58%  
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -1,68% 10,60%  
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 4,47% 14,46%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 5,49% 2,48%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 5,77% 2,61%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

A lo largo del trimestre se ha procedido a realizar las siguientes inversiones:

Renta Variable.-

- En USA: en renta variable USA se procedió a reducir posiciones en Boston Scientific, Qualcomm, y ForceSale (CRM), realizando importantes plusvalías, manteniendo el peso relativo del mercado y americano, con nuevas incorporaciones, como, Zynga, Alibaba, Waiters Holding, Adobe e incremento de posiciones en Visa Inc.
- En España: se realizaron beneficios en Meliá, tras el impresionante rally a raíz de las perspectivas que ofrecían para el sector la operatividad de las vacunas previstas para final de año, se vendieron las acciones de Repsol y se efectuaron nuevas incorporaciones en cartera, Logista, Applus y Euskatel.
- En Alemania y el resto de Europa, se redujo la posición de SAP, tras los ambiguos resultados del tercer trimestre y se incorporaron nuevos valores, con importantes descuentos sobre su valoración estimada, es el caso de Gecina (inmobiliaria francesa), Linde y Atalaya Mining (empresa minera con un importante yacimiento de cobre)
- En relación a inversiones temáticas o geográficas vehiculizadas a través de IICs especializadas, cabe destacar, el incremento de posiciones en Pcitet Global Enviorement y Fidelity Assian Pacific y la nueva incorporación de un fondo especializado en obligaciones convertibles de la Gestora americana Lazard

En los mercados de renta fija: se incrementó la posición en bonos de Grifols, con una rentabilidad razonable hasta el 2025 y con un riesgo de crédito asumible y a propuesta de los Emisores, se efectuaron canjes de bonos en circulación, por nuevas emisiones verdes y con algo más de plazo en Audax y Greenalia

En los mercados monetarios, dada la problemática que supone los tipos de interés negativos para la gestión de la liquidez, el fondo acude sistemáticamente a subastas de Pagarés, generalmente a corto plazo (3/4 meses) de empresas con suficiente solidez financiera y/o garantías para cubrir el riesgo de crédito.

Derivados.-

Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados, en divisas (eur/dólar) con objetos de cubrir parcialmente la exposición al dólar USA, cuya depreciación en el trimestre ha sido significativa, mermando el rendimiento en euros de los activos en dólares. Se ejecutaron estrategias puntuales de Call Covered, consistente en comprar acciones y vender opciones calls (opciones de compra) a corto plazo sobre dichas acciones con precios de ejecución significativamente mayor al precio de adquisición.

Al cierre del trimestre, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:  
Compra 3 futuros de eurodólar vencimiento Marzo 2021 (representan una cobertura nominal de 375.000 USD ). Venta de futuro del índice Dax de Alemania vencimiento Marzo 2021

### 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 IIC

ISF005436

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 35% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 17% de la cartera, con el dólar USA representando un 16% y a corona sueca un 1%. Indirectamente el fondo esta expuesto a otras divisas como consecuencia de sus participaciones en fondos especializados con especial referencia al fondo de Asian-Pacific Opport. (3,7%).

En relación al riesgo de crédito o de insolvencia, la política del fondo se articula bajo dos directrices fundamentales, por una parte, la no concentración en emisores corporativos, especialmente en sus emisiones a largo plazo y la búsqueda de la suficiencia solvencia y/ o garantías para la inversión en deuda. Bajo estas premisas, ningún emisor supone un riesgo superior al 4/5%.

## 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIC:

- 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 SGIC 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 SGIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes 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 participes.
- Solventis SGIC 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 IIC SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00 euros (acumulado anual al final del periodo 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

Consideramos el 2021 un año de transición hacia la recuperación de la normalidad económica y social, el resultado y la evolución de dicho proceso se irá conociendo en el segundo y tercer trimestre del ejercicio, a medida que la vacunación generalizada de una gran parte de la población, así como la incorporación de nuevas vacunas y tratamientos empiecen a implementarse. Si dichos avances evolucionan favorablemente consideramos que los mercados, especialmente la renta variable, tiene un cierto potencial de revalorización que probablemente se vaya materializando a partir de la segunda mitad del año. El apoyo de las políticas monetarias y fiscales debe acompañar en este proceso para neutralizar y/o reducir los efectos adversos e incertidumbres que en el camino se puedan ir generando.

## 10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2020.

Datos cuantitativos:

Remuneración total abonada por la SGIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 774 mil euros.

Remuneración Variable: 208 mil euros.

Número de beneficiarios:

Nº medio de empleados en el ejercicio: 13

Nº total de empleados al final del ejercicio: 12

Nº de beneficiarios de remuneración variable: 13

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Remuneración desglosada:

Altos cargos de la SGIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 166 mil euros.

Remuneración variable: 61 mil euros.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 8

Remuneración fija: 557 mil euros.

Remuneración variable: 139 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados.

Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

**11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total**

Sin información