

RRETO MAGNUM SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2759

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

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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, 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).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 07-04-2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: 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

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,57	3,96	7,54	4,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,25

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 acciones en circulación	2.282.274,00	2.473.011,00
Nº de accionistas	510	523
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	40.299	16,0829	17,6998	17,6574
2019	51.565	19,2134	20,7081	20,6198
2018		19,6940	21,4910	
2017	27.998	16,5404	19,8801	19,6950

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,75		0,75	1,50		1,50	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,07	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

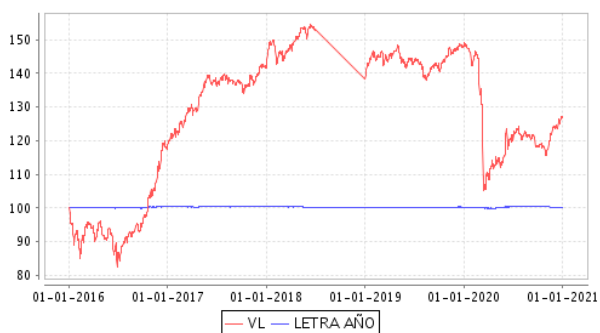
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-14,37	6,94	-1,12	8,67	-25,48			19,07	-2,31

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

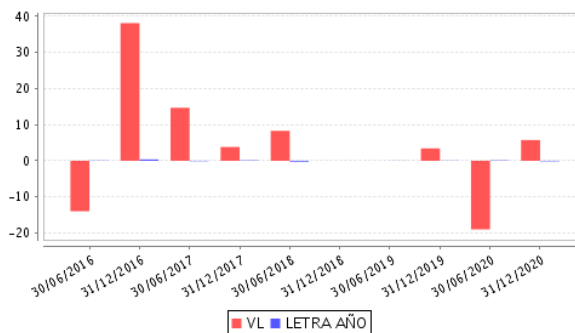
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,84	0,45	0,44	0,50	0,45	1,87		1,71	1,45

(i) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	38.846	96,40	35.530	86,04
* Cartera interior	30.871	76,60	20.189	48,89
* Cartera exterior	7.959	19,75	15.334	37,13
* Intereses de la cartera de inversión	16	0,04	7	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.444	3,58	5.898	14,28
(+/-) RESTO	9	0,02	-133	-0,32
PATRIMONIO	40.299	100,00	41.295	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	41.295	51.565	51.565	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-8,01	-0,75	-8,48	890,32
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,55	-22,70	-18,26	-122,62
(+/-) Rendimientos de gestión	6,46	-21,74	-16,39	-127,47
+ Intereses	-0,01	0,01	0,00	-200,93
+ Dividendos	0,37	0,43	0,80	-20,24
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,01	-0,05	-732,03
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,04	-19,05	-14,96	-124,45
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,73	-0,77	-99,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,17	-2,36	-1,32	-146,04
+/- Otros resultados	-0,05	-0,05	-0,10	-0,39
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,97	-1,88	-13,37
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	-6,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-11,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,19	-56,26
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,09	-12,87
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-10,18
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-80,76
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-49,23
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	40.299	41.295	40.299	

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	%
ACCIONES INNOVACION Y DESARROLLO,	EUR	2.674	6,64	2.674	6,48
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.674	6,64	2.674	6,48
PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	552	1,37	457	1,11
PARTICIPACIONES BESTINFOND FIM ACC	EUR	155	0,38	130	0,31
PARTICIPACIONES FAR99 INVERSIONES SIMCAV	EUR	1	0,00	1	0,00
PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR	436	1,08	395	0,96
PARTICIPACIONES JAPAN DEEP VALUE FUND FI	EUR	412	1,02		
PARTICIPACIONES GLOVERIA EQUITY SICAV S	EUR	567	1,41	497	1,20
PARTICIPACIONES BESTINVER INTERNACIONAL	EUR	154	0,38	127	0,31
PARTICIPACIONES VALENTUM FI	EUR	547	1,36	428	1,04
IIC		2.824	7,00	2.034	4,93
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	499	1,24		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		499	1,24		
RFIJA NETCO INVESTMENT 7.00 2022-01-20	EUR	202	0,50	202	0,49
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	0,50	202	0,49
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.05 2021-01-31	EUR	6.007	14,90		
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.007	14,90		
ACCIONES ENAGAS	EUR			141	0,34
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			209	0,51
ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR			125	0,30
ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			68	0,17
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	221	0,55		
ACCIONES BBVA-BBV	EUR	121	0,30		
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	157	0,39		
ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			95	0,23
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			284	0,69
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	394	0,98	316	0,77
ACCIONES ACCIONA SA	EUR	467	1,16	174	0,42
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	776	1,92	877	2,12
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	385	0,95	1.265	3,06
ACCIONES REPSOL SA	EUR	124	0,31		
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			127	0,31
ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR			7	0,02
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	133	0,33	337	0,82
ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	187	0,46	71	0,17
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			453	1,10
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	317	0,79	124	0,30
ACCIONES NBI BEARINGS EUROPE SA	EUR	182	0,45	155	0,38
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	1.007	2,50	366	0,89
ACCIONES ATRY'S HEALTH	EUR	400	0,99		
ACCIONES ALQUILBER QUALITY SA(ALQ SM)	EUR	93	0,23	102	0,25
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	1.894	4,70	2.109	5,11
ACCIONES DEOLEO,S.A.	EUR	1.265	3,14	664	1,61
ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	122	0,30		
ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	58	0,14		
ACCIONES EXCEM CAPITAL PARTNERS SOCIMI	EUR	240	0,60	243	0,59
ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	2.878	7,14	3.056	7,40
ACCIONES MEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	247	0,61		
ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	191	0,47		
ACCIONES SACYR SA	EUR	707	1,75	166	0,40
ACCIONES VBARE IBERIAN PROPERTIES SOCIMI	EUR	246	0,61	302	0,73
ACCIONES SOLARPAC CORP TECNOLOGICA	EUR	864	2,14	559	1,35
ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			110	0,27
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	209	0,52	109	0,26
ACCIONES MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE	EUR	450	1,12		
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	628	1,56		
ACCIONES IBERDROLA	EUR	374	0,93	413	1,00
ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.721	4,27	1.792	4,34
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	361	0,90	226	0,55
ACCIONES PLASTICOS KOMPUESTOS S.A.	EUR	201	0,50	214	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	295	0,73		
ACCIONES AGILE CONTENT SA	EUR	156	0,39		
ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	114	0,28		
ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	134	0,33		
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR			21	0,05
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	122	0,30		
ACCIONES VOCENTO SA	EUR	78	0,19		
ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	146	0,36		
RV COTIZADA		18.665	46,29	15.279	37,03
RENTA FIJA COTIZADA		6.707	16,64	202	0,49
RENTA FIJA		6.707	16,64	202	0,49
RENTA VARIABLE		18.665	46,29	15.279	37,03
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.871	76,57	20.189	48,93
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS- AMERICA	EUR	10	0,03	9	0,02
PARTICIPACIONES AMUNDI STOXX GBL AI UCIT	EUR			165	0,40
PARTICIPACIONES OFI PRECIOUS METALS-RF(O	EUR	579	1,44		
IIC		589	1,47	174	0,42
RFIJA QUABIT FINANCE S 8.25 2023-04-04	EUR	179	0,45	203	0,49
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		179	0,45	203	0,49
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR			123	0,30
ACCIONES UBI Soft	EUR			110	0,27
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP			77	0,19
ACCIONES BAYER AG	EUR			132	0,32
ACCIONES KUKA AG	EUR			132	0,32
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			104	0,25
ACCIONES EURONEXT NV	EUR			134	0,32
ACCIONES SAP AG	EUR			622	1,51
ACCIONES KION GROUP AG	EUR			164	0,40
ACCIONES AMUNDI SA	EUR			105	0,25
ACCIONES DRILLISCH AG	EUR			185	0,45
ACCIONES SYMRISE GMBH	EUR			228	0,55
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR			271	0,66
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	USD			127	0,31
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			13	0,03
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	149	0,37	175	0,42
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	112	0,28		
ACCIONES SANOFI SA	EUR			163	0,40
ACCIONES MICHELIN	EUR	105	0,26	92	0,22
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			673	1,63
ACCIONES DUERR AG	EUR			70	0,17
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			143	0,35
ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			272	0,66
ACCIONES SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	168	0,42	55	0,13
ACCIONES AKASOL AG	EUR			133	0,32
ACCIONES VOLTALIA SA-REGR (VLTSA FP)	EUR	78	0,19	80	0,19
ACCIONES CANCOM SE	EUR			118	0,29
ACCIONES ZALANDO SE	EUR			126	0,30
ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	EUR			139	0,34
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	108	0,27	124	0,30
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	116	0,29		
ACCIONES EDF (ELECTRICITE DE FRANCE)	EUR	251	0,62		
ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	112	0,28		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	106	0,26	148	0,36
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	GBP	115	0,29		
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR			41	0,10
ACCIONES UNILEVER NV	EUR			71	0,17
ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	124	0,31	135	0,33
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK			124	0,30
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	228	0,57	334	0,81
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR			44	0,11
ACCIONES UNIONE DI BANCHE ITALIANE SCPA	EUR			58	0,14
ACCIONES KBC GROEP	EUR			51	0,12
ACCIONES VARTA AG (VAR1 GY)	EUR			130	0,31
ACCIONES BHP GROUP PLC	GBP			182	0,44
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF			93	0,23
ACCIONES AKZO NOBEL NV	EUR			96	0,23
ACCIONES BMW	EUR	108	0,27	256	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			91	0,22
ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	122	0,30		
ACCIONES Puma	EUR	138	0,34		
ACCIONES BRENNTAG AG	EUR	114	0,28		
ACCIONES SPIE SA	EUR	107	0,27		
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	117	0,29		
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	107	0,27	212	0,51
ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR			100	0,24
ACCIONES Umicore SA	EUR			126	0,30
ACCIONES QUALCOMM INC	USD			122	0,29
ACCIONES BHP LIMITED	USD			133	0,32
ACCIONES NOS SGPS	EUR			311	0,75
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	547	1,36	328	0,80
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	211	0,52		
ACCIONES NORDEX SE	EUR	111	0,27		
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	388	0,96		
ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	124	0,31		
ACCIONES Hermes Intl	EUR			56	0,14
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			139	0,34
ACCIONES VINCI SA	EUR			123	0,30
ACCIONES ABB LTD	CHF	183	0,45	251	0,61
ACCIONES EDENRED	EUR			195	0,47
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			193	0,47
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	115	0,28	111	0,27
ACCIONES VOLVO AB	SEK	193	0,48		
ACCIONES NEXANS SA	EUR	118	0,29	124	0,30
ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	122	0,30		
ACCIONES MERCK KGAA	EUR	126	0,31		
ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	112	0,28		
ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	90	0,22		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR			125	0,30
ACCIONES Ipsos	EUR			112	0,27
ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			121	0,29
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			196	0,47
ACCIONES L OREAL SA	EUR			286	0,69
ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR			189	0,46
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			150	0,36
ACCIONES SWISSCOM AG	CHF			93	0,23
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR			142	0,34
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			248	0,60
ACCIONES NEOEN SA	EUR			288	0,70
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			185	0,45
ACCIONES SIEMENS N	EUR			105	0,25
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	329	0,82	569	1,38
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	383	0,95	114	0,28
ACCIONES RWE AG	EUR	138	0,34	156	0,38
ACCIONES LINDE PLC	EUR	96	0,24		
ACCIONES CRH PLC	GBP	102	0,25		
ACCIONES VVMH MOET-HENNESSY	EUR			234	0,57
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			105	0,25
ACCIONES BMW	EUR			108	0,26
ACCIONES ALSTOM	EUR			124	0,30
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			148	0,36
ACCIONES UBS AG	CHF			154	0,37
ACCIONES Trigano SA	EUR	434	1,08		
ACCIONES ARKEMA SA	EUR	112	0,28		
ACCIONES Devoteam SA	EUR			255	0,62
ACCIONES INGENICO	EUR			213	0,52
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			136	0,33
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			242	0,58
ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR			264	0,64
ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR			259	0,63
ACCIONES ENCAVIS AG	EUR			130	0,31
ACCIONES GEA GROUP AG	EUR			142	0,34
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			101	0,24
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	122	0,30		
ACCIONES S&T AG	EUR	240	0,60		

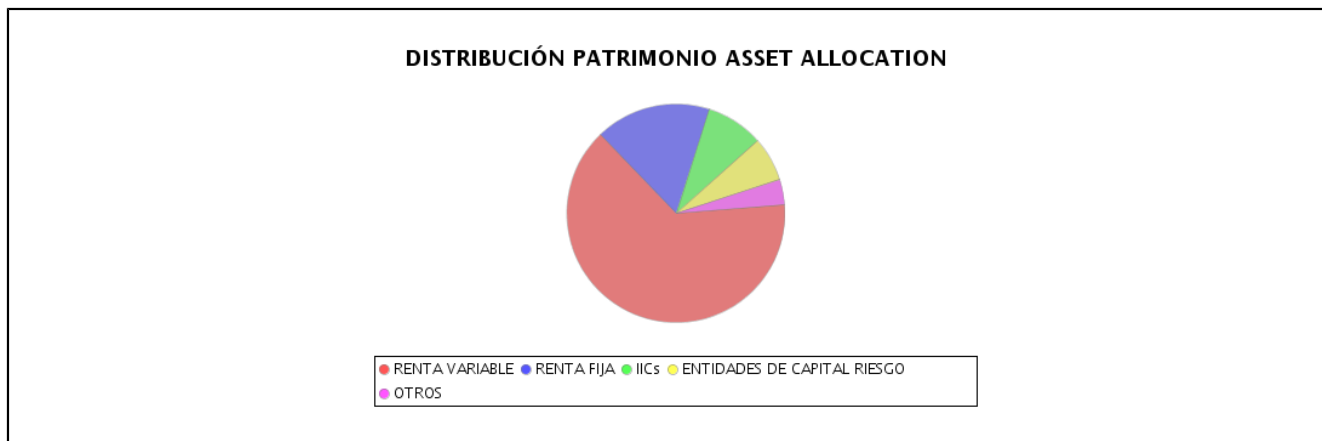
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ING GROEP NV	EUR	115	0,28		
ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	93	0,23		
RV COTIZADA		7.191	17,83	14.958	36,22
RENTA FIJA COTIZADA		179	0,45	203	0,49
RENTA FIJA		179	0,45	203	0,49
RENTA VARIABLE		7.191	17,83	14.958	36,22
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.959	19,75	15.335	37,13
INVERSIONES FINANCIERAS		38.830	96,32	35.524	86,06
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

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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.

RRETO MAGNUM SICAV SA ha llevado a cabo compras de ES0305293005 GRN 4,95% 15/12/2025 por importe de 1.005 miles de euros (1.500.000 títulos), suponiendo esto un 2,482% sobre el total del patrimonio medio: 1.005 - 2,48%

RRETO MAGNUM SICAV SA ha llevado a cabo ventas de ES0305293005 GRN 4,95% 15/12/2025 por importe de 5 miles de euros (500.000 títulos), suponiendo esto un 0,012% sobre el total del patrimonio medio: -5 - -0,01%

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. : 10,03 - 0,02%

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, donde 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 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

El segundo semestre de 2020 ha tenido 3 fases, la primera con la llegada del verano y un periodo lateral del mercado que dio algo de estabilidad a los meses más duros del año que se dieron con la llegada del Covid, tras eso, una fase lateral bajista durante el mes de Octubre, donde el endurecimiento de las restricciones estaba castigando los mercados, y una última fase alcista que comenzó los primeros días del mes de Noviembre, cuando llegó la noticia de la alta eficacia de la vacuna de Pfizer y su consiguiente respuesta positiva por parte del mercado. Durante este semestre hemos aumentado la inversión en mercado español, sin dejar de mantener presencia en mercados como Alemania, Francia o en menor medida Japón. La exposición USA ha sido baja durante este semestre, ya que no veíamos tanto potencial en sector tecnológico como en el segundo trimestre y a la debilidad del dólar respecto al euro. A nivel sectorial hemos mantenido los sectores de Textil, Automoción e Industrial como los sectores de peso en la cartera, acompañados según momento del mercado por entradas en Construcción, Bancos e Industria del Acero. Por el contrario, hemos bajado exposición a sector Tecnología y Farma, sectores más defensivos que no han tenido tan buen rendimiento como los sectores más cíclicos con la llegada del optimismo al mercado. Apuntar que en el sector Turismo o Real State prácticamente no hemos tenido presencia, ya que todavía vemos un alto riesgo a pesar de la mejora del mercado cíclico. 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

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el periodo de referencia, ha sido del +5,74%.

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 40.299.084,86euros (-2,41% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el semestre con 510 accionistas titulares de 2.282.274,00 acciones (-7,71% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,81% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 3.449,46euros (acumulado anual al final del periodo de referencia). La SICAV soporta un gasto anual de 2.500euros 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 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%
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%

ISS002759

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

Renta Variable.-

A lo largo del semestre, el peso de la renta variable ha estado en un rango entre el 50/80% de exposición, para terminar el periodo en el 72,51% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (64,16%) así como de posiciones en fondos de renta variable (8,35%) y en productos derivados (0,00%).

A cierre del 2º semestre, los sectores de mayor relevancia son: Textil (12,90%), Industrial (8,60%), y Utilities (8,55%).

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 (7,48%), Innval FCR (6,75%), Adolfo Dominguez (4,71%) y Azkoyen (4,39%)

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 8,35% de exposición en otras IIC.

Renta Fija.-

Al final del semestre la Sicav mantiene un 17,40% 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 64,16% 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:

No se han ejercido derechos de voto durante el periodo de referencia

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 22.804,76euros (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

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 que, 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. 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