

SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I.

Nº Registro CNMV: 5127

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) , o mediante correo electrónico en MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en 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) (932009578)

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 FONDO

Fecha de registro: 24-02-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: Se siguen técnicas de gestión tradicional y alternativa. No cuenta con índice de referencia.

Invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no (éstas últimas máximo 30%) que no inviertan más del 10% en otras IIC, pertenecientes o no a la SGIIC. Podrán ser nacionales e internacionales, en cuya gestión prevalezcan criterios de flexibilidad y rentabilidades sostenidas en el tiempo, pudiendo invertir hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

El Fondo invertirá fundamentalmente en IIC cuyo universo inversor o benchmark será similar, cuya posición será cubierta con venta de futuros sobre el benchmark más representativo y líquido. El objetivo es obtener una rentabilidad igual al diferencial de rentabilidad sobre el benchmark añadido por los gestores a sus fondos (alfa).

Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente, en activos de RV/RF, privada/pública (incluyendo depósitos e instrumentos mercado monetario no cotizados líquidos) sin predeterminación ni de divisas ni de mercados. Max. 40% emergentes.

RV: se invierte en valores de cualquier capitalización y sector.

RF: las emisiones tendrán calidad alta (mínimo A-) y media (BBB+ a BBB-), y hasta 10% de la exposición podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-). Tendrán, como mínimo, el rating descrito o el de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera RF (directa e indirecta) será de 0 a 15 años.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 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.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,39	0,03	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-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	994.632,67	1.071.099,91					
Nº de participes	270	284					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1 participación						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	9.395	9,4452					
2020	10.278	9,5961					
2019	13.351	9,5411					
2018	15.797	9,7682					
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		
0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	Mixta	al fondo
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,02	0,02		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 2021	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	-1,57	-1,57	-1,96	4,69	-0,27	0,58	-2,32	-4,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,31	08-03-2021	-1,31	08-03-2021	-3,17	09-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,77	04-01-2021	0,77	04-01-2021	2,73	13-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,97	5,97	8,54	6,79	9,31	8,95	5,30	6,14	
Ibex-35	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,14	0,78	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(iii)	3,86	3,86	3,89	3,01	3,03	3,89	2,29	2,32	

(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 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,42	0,42	0,48	0,48	0,48	1,89	2,03	2,21	

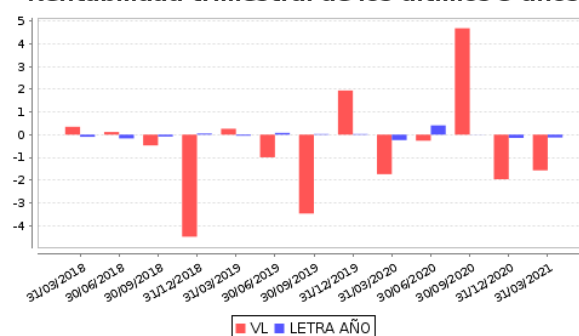
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	7.773	107	1,45
Renta Variable Euro	15.913	448	8,96
Retorno Absoluto	9.960	270	-1,57
Renta Fija Euro	6.593	0	0,96
Total	40.240	825	3,59

*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	8.414	89,56	8.860	86,20
* Cartera interior	2.698	28,72	2.634	25,63
* Cartera exterior	5.716	60,84	6.226	60,57
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	604	6,43	738	7,18
(+/-) RESTO	376	4,01	680	6,62
PATRIMONIO	9.395	100,00	10.278	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	10.278	12.257	10.278	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-7,32	-14,89	-7,32	-57,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,56	-2,29	-1,56	-41,14
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,34	-2,05	-1,34	-43,44
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,02	-26,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-8,09	-10,20	-8,09	-31,43
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	6,77	8,18	6,77	-28,40
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-1.160,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,27	-0,28	-11,36
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	-15,19
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-16,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	70,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,03	0,06	78,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,03	0,06	79,35
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	9.395	10.278	9.395	

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)

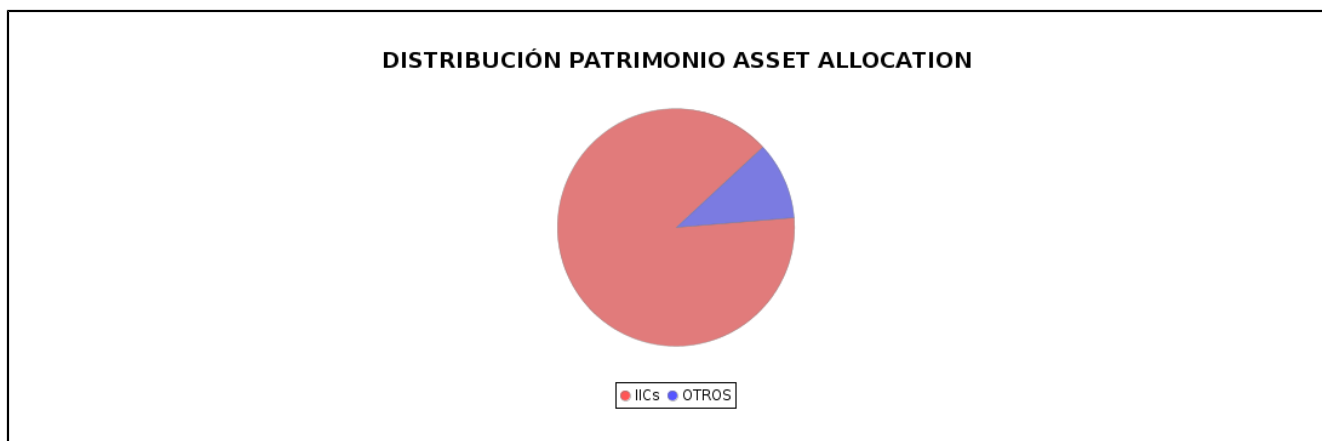
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		2.698	28,72	2.634	25,63
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.698	28,72	2.634	25,63
IIC		5.706	60,74	6.226	60,57
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.706	60,74	6.226	60,57
INVERSIONES FINANCIERAS		8.404	89,46	8.860	86,20

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	6.170	Inversión
Total Otros Subyacentes		6.170	
TOTAL OBLIGACIONES		6.170	

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. Partícipes 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

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.
Solventis AV SA ha recibido comision por mediacion de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.
Tambien, Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comision de intermediacion durante el periodo de referencia.
El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

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

El primer trimestre de 2021 ha estado marcado por la recuperación de la economía americana: por un lado, la campaña de vacunación está siendo muy eficaz con 45 dosis administradas por cada 100 personas (dato de finales de marzo), y por otro, las medidas de estímulo fiscal articuladas a través de un último paquete de ayudas aprobado por el Congreso en marzo de \$1,9 billones (10% del PIB americano). Adicionalmente, tanto los indicadores adelantados como los datos del mercado laboral apuntan a una salida rápida de USA de la crisis pandémica. Con todo, la Reserva Federal (Fed) ha revisado al alza su estimación del crecimiento del PIB del 4,2% al 6,5% en el 2021, a la vez aumentando las expectativas de la inflación subyacente del 1,8% al 2,4%.

En Europa, la recuperación está siendo más gradual, en línea con el progreso de la vacunación más lento y los estímulos más moderados. No obstante, las perspectivas macroeconómicas est n mejorando, hecho que se refleja en la revisión por parte del FMI del crecimiento del PIB de la Eurozona, de un 4,2% a un 4,4% en el 2021. La inflación, según la institución, alcanzar  un 1,8% este año, frente al 0,4% en el 2020 y 1,4% en el 2019. La subida del petróleo, de otras materias primas y el efecto base del año pasado son los principales catalizadores de la presión inflacionista actual.

España puede ser uno de los países de la UE que más tarden en recuperarse; dada la fuerte contracción del 10,8% registrada en 2020, ni el 6,4% del crecimiento del PIB que prevé el FMI para España en 2021 será suficiente para regresar al nivel pre-crisis antes del 2023. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de febrero con 2,2 millones de pasajeros, un 86,8% menos que en el mismo mes del año pasado.

Los mercados han ido adaptándose a este panorama de mayor crecimiento e inflación con una salida de la deuda gubernamental en renta fija y con una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable.

El bono americano a 10 años ha alcanzado 1,75% en TIR frente al 0,95% a principios del año. En línea con la determinación de la Fed de seguir con la política monetaria laxa, los tipos a corto plazo se han mantenido estables, lo que producido que la curva americana incremente de forma pronunciada su pendiente. El bono a 10 años ligado a la inflación americana cerr  marzo descontando de media un 2,3% de inflación. Movimientos parecidos, aunque de menos magnitud, han pasado en la curva de tipos alemana.

Los diferenciales de crédito se han ampliado ligeramente, aunque siguen cerca de los mínimos, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +52pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el XOver, referencia para para la deuda de alto rendimiento, en +254 pb (desde los +240 pb.).

Las bolsas han celebrado la vuelta al ciclo con una fuerte revalorización de los sectores más rezagados como los bancos, los autos o los viajes. De hecho, las subidas en el primer trimestre se explican, exclusivamente, por las rentabilidades de los valores tipo value, ya que las acciones tipo growth se han quedado prácticamente planas, hecho reflejado en los rendimientos de los índices Russell 1000 Value y Russell 1000 Growth, +11,2% y +0,9%, respectivamente. El S&P 500 ha subido un 6,2%, el EuroStoxx50 un 10,3% y el Ibex 35 un 6,3%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 22% para terminar el trimestre a \$64 por barril. El oro ha caído un 8%, situándose a \$1,712 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 4%.

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

El fondo busca obtener una rentabilidad igual al diferencial de rentabilidad sobre el benchmark añadido por los gestores a sus fondos (alfa). A lo largo del periodo, se ha ajustado la cobertura de la exposición a renta variable, con el objetivo de mantener el posicionamiento neutral.

c. Índice de referencia

N/A

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 -1,57%.

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 9.394.502,9? (-8,60% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el período con 270 partícipes titulares de 994.632,67 participaciones (-7,14% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,43% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 4.300,63? (acumulado al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 1T

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,21%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 8,00%

RG27, SICAV SICAV. Global 5,80%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 3,90%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 8,98%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 4,06%

Seis Global, SICAV SICAV. Global 5,43%

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -1,57%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 8,59%

Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 2,77%

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 15,04%

Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global 5,39%

Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 2,65%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global 4,95%

Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 9,96%

GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,45%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,99%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,92%

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

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.-

A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 89,2% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones en fondos de inversión de renta variable (89,2%).

A cierre del primer trimestre, los sectores de mayor relevancia son el sector industrial (20%), tecnológico (13,5%) y el de salud (11,6%).

Se mantiene a su vez el sesgo de máxima diversificación, siendo los valores de mayor exposición: Fidelity - European Dynamic Growth Y ACC (15,8%), DPAM Invest B - Equity Europe Sustai F (15,6%), Allianz Europe - Equity Growth WTE (15,0%).

Durante el trimestre se han vendido las posiciones poco relevantes, con pesos inferiores al 3% de patrimonio.

Derivados.-

Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Al cierre del semestre, el fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: VGH1 - Futuro EUROSTOXX 50 (18/06/2021).

La cobertura en derivados equivale al 75% del valor nominal de los fondos subyacentes.

Inversiones en otras IIC.-

Al final del semestre el Fondo mantiene exposición en otras IIC, donde el 89,2% del patrimonio está en IIC de Renta Variable.

Las IIC en las que invierte el Fondo son DPAM Invest B - Equity Europe Sustainable F; Solventis EOS European Equity FI; Magallanes European Equity FI - P; Allianz Europe - Equity Growth WTE; MFS Meridian European Value I1 EUR; Fidelity - European Dynamic Growth Y ACC.

Renta Fija.-

Al final del semestre el Fondo no mantiene 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 IIC

El mayor riesgo al que está expuesto actualmente el fondo es el cambio del riesgo de los fondos subyacentes relativo al EuroStoxx 50 (beta), lo que puede resultar en una exposición neta positiva o negativa a renta variable.

Actualmente no existen posiciones denominadas en divisa no euro.

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y 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 SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

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

ISF005127

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 ? (acumulado al final del periodo de referencia).

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Hoy por hoy, el proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en 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 el proceso de vacunación.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: en el primer trimestre se juntaron buenos datos macro, sólidos resultados empresariales, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y la campaña de vacunación. Las tasas de ahorro personal se mantienen elevadas, lo que implica un marcado repunte de la demanda, una vez superada la pandemia. El entorno actual de la recuperación macroeconómica con ayudas centradas en la innovación y tecnologías limpias parece favorable tanto para los valores ligados al ciclo, como para las temáticas seculares. Hay que contar con un aumento de la presión inflacionista en los próximos meses, pero al mismo tiempo recordar que, en el avance tecnológico acelerado por la pandemia, no hay vuelta atrás. La evolución del covid-19 y del proceso de vacunación, la reacción de bancos centrales al aumento de la inflación y la subida de impuestos en los Estados Unidos suponen los mayores riesgos para la continuación de subidas.

La evolución del fondo vendrá marcada por la evolución relativa entre nuestra selección de estrategias y valores de renta variable respecto la del Euro Stoxx50.

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

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

Sin información