

## GLOBAL MIX FUND FI

Nº Registro CNMV: 5436

### Informe Semestral del Primer semestre 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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,52	0,67	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	906.620,37	658.946,48					
Nº de participes	114	65					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	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	9.657	10,6515					
2020	6.846	10,3897					
2019							
2018							
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		
0,82		0,82	0,82		0,82	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período	Acumulada						
0,03	0,03		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	2,52	1,05	1,45	2,93	0,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	11-05-2021	-0,79	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,32	01-04-2021	0,62	01-02-2021		

(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	3,30	2,19	4,15	4,72	4,15				
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14				
Indice					6,99				
VaR histórico(iii)	3,18	3,18	3,26						

(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
1,00	0,50	0,49	0,50	0,51				

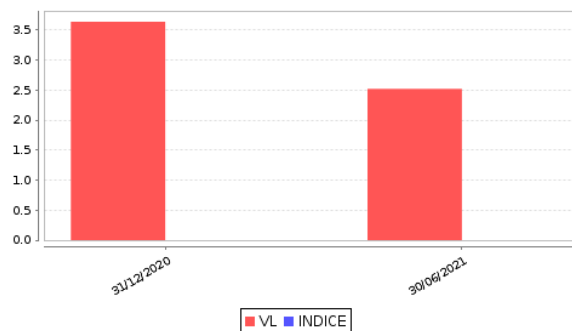
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.373	114	2,52
Renta Variable Euro	17.203	465	10,56
Retorno Absoluto	9.295	258	0,30
Renta Fija Euro	5.851	29	2,17
Total	40.722	866	5,36

\*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	7.816	80,93	5.664	82,73
* Cartera interior	2.233	23,13	1.864	27,23
* Cartera exterior	5.568	57,66	3.797	55,47
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,15	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.681	17,41	1.213	17,71
(+/-) RESTO	160	1,65	-30	-0,44
<b>PATRIMONIO</b>	<b>9.657</b>	<b>100,00</b>	<b>6.846</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>	<b>6.846</b>	<b>4.271</b>	<b>6.846</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,16	39,53	31,16	10,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,41	3,68	2,41	-8,04
(+/-) Rendimientos de gestión	3,36	4,65	3,36	1,51
+ Intereses	0,22	0,03	0,22	875,08
+ Dividendos	0,28	0,13	0,28	200,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,17	0,02	-82,99
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,51	2,34	1,51	-9,63
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,08	-0,02	-141,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,26	1,97	1,26	-10,10
+/- Otros resultados	0,10	-0,07	0,10	-282,08
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,97	-0,95	37,01
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	38,76
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	38,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	15,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	123,99
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	13,56
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-70,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-70,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>9.657</b>	<b>6.846</b>	<b>9.657</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	%
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	199	2,06	200	2,92
RFIJA AUDAX ENERGIA SA 4.20 2027-12-18	EUR	100	1,03	99	1,45
RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	99	1,03	101	1,48
RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR	99	1,03		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>497</b>	<b>5,15</b>	<b>400</b>	<b>5,85</b>
SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			901	13,16
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>901</b>	<b>13,16</b>
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-11-08	EUR	300	3,10		
PAGARE ALDESA AGRUPACI 0.00 2022-04-20	EUR	98	1,02		
PAGARE METROVACESA 0.00 2021-09-16	EUR	100	1,03		
PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2021-01-27	EUR			200	2,91
PAGARE ALDESA AGRUPACI 0.00 2022-05-30	EUR	98	1,02		
PAGARE GRUPO TRADEBE M 0.00 2021-11-09	EUR	100	1,03		
PAGARE MASMOVIL IBERCO 0.00 2021-10-15	EUR	100	1,03		
PAGARE METROVACESA 0.00 2021-11-12	EUR	198	2,05		
PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2021-10-29	EUR	100	1,03		
PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2021-09-17	EUR	100	1,04		
<b>RENDA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.193</b>	<b>12,35</b>	<b>200</b>	<b>2,91</b>
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	107	1,10	59	0,86
ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			53	0,77
ACCIONES TELEFONICA	EUR	82	0,85		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			61	0,89
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	74	0,77	63	0,92
ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	69	0,72	127	1,85
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	102	1,05		
ACCIONES JORYZON GENOMICS SA	EUR	31	0,32		
ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	79	0,81		
<b>RV COTIZADA</b>		<b>543</b>	<b>5,62</b>	<b>363</b>	<b>5,29</b>
<b>RENDA FIJA COTIZADA</b>		<b>497</b>	<b>5,15</b>	<b>1.301</b>	<b>19,01</b>
<b>RENDA FIJA</b>		<b>1.690</b>	<b>17,50</b>	<b>1.501</b>	<b>21,92</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>		<b>543</b>	<b>5,62</b>	<b>363</b>	<b>5,29</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.233</b>	<b>23,12</b>	<b>1.864</b>	<b>27,21</b>
PARTICIPACIONES SPDR WORLD HEALTH CARE(W	EUR	55	0,57	48	0,71
PARTICIPACIONES PIMCO UNCONSTRAINED BOND	EUR	200	2,07		
PARTICIPACIONES AMUNDI 6 M-I EUR	EUR	200	2,07		
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	304	3,14	258	3,77
PARTICIPACIONES MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	223	2,31	194	2,84
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	99	1,03		
PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	306	3,17	204	2,98
PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	278	2,87	253	3,70
PARTICIPACIONES UBAM UNCONSTRAINED BD-EU	EUR	200	2,07	200	2,92
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	154	1,59	152	2,22
PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	108	1,11	106	1,55
PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR	303	3,14	207	3,03
PARTICIPACIONES PICTET TOT RET -AGORA- I	EUR			160	2,34
<b>IIC</b>		<b>2.428</b>	<b>25,14</b>	<b>1.784</b>	<b>26,06</b>
RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR	201	2,08		
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	202	2,10	202	2,96
RFIJA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	101	1,04		
RFIJA TELEFONICA EUROPI 4.38 2025-03-14	EUR	217	2,25		
RFIJA ABERTIS FINANCE  2.62 2027-04-26	EUR	99	1,03		
<b>Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>821</b>	<b>8,50</b>	<b>202</b>	<b>2,96</b>
RFIJA UNITED STATES TR 0.00 2021-02-25	USD			188	2,75
<b>Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>				<b>188</b>	<b>2,75</b>
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 CIE AUTOMOTIVE  0.00 2021-07-15	EUR	100	1,03		
PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2021-07-30	EUR	163	1,69		
PAGARE PA.GRUPO TRADEB 0.00 2021-05-11	EUR			100	1,46
PAGARE SACYR SA 0.00 2021-10-15	EUR	199	2,06		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		462	4,78	399	5,84
ACCIONES MICHELIN	EUR	40	0,42	52	0,77
ACCIONES HOLOGIC INC	USD	39	0,41	60	0,87
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	105	1,09		
ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	52	0,54	48	0,70
ACCIONES Fiserv Inc	USD	27	0,28		
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	19	0,20	19	0,28
ACCIONES ZYNGA INC	USD	36	0,37	48	0,71
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	106	1,10	58	0,85
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	99	1,02	41	0,60
ACCIONES LANDCADIA HOLDINGS INC	USD			23	0,33
ACCIONES DOLBY LABORATORIES INC-CL A	USD			80	1,16
ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	53	0,55	73	1,06
ACCIONES ASPEN TECHNOLOGY INC	USD	35	0,36		
ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	63	0,65	66	0,96
ACCIONES GECINA SA	EUR			82	1,20
ACCIONES SAP AG	EUR	119	1,23	48	0,70
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	89	0,92	54	0,79
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	113	1,17	63	0,93
ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP INC	USD	127	1,31		
ACCIONES Wabtec Corp	USD	69	0,72		
ACCIONES LINDE PLC	EUR	73	0,76	64	0,93
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP			52	0,77
ACCIONES ELIS SA	EUR	79	0,82		
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			36	0,53
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	82	0,85		
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	111	1,15	109	1,60
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	97	1,01		
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			59	0,86
ACCIONES ENGIE SA	EUR	127	1,32		
ACCIONES VISA INC	USD			63	0,92
ACCIONES QUALCOMM INC	USD			25	0,36
ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	36	0,37		
ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT	USD	89	0,92		
<b>RV COTIZADA</b>		1.886	19,54	1.224	17,88
<b>RENTA FIJA COTIZADA</b>		821	8,50	391	5,71
<b>RENTA FIJA</b>		1.282	13,28	790	11,55
<b>RENTA VARIABLE</b>		1.886	19,54	1.224	17,88
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.596	57,96	3.797	55,49
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		7.830	81,08	5.661	82,70
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

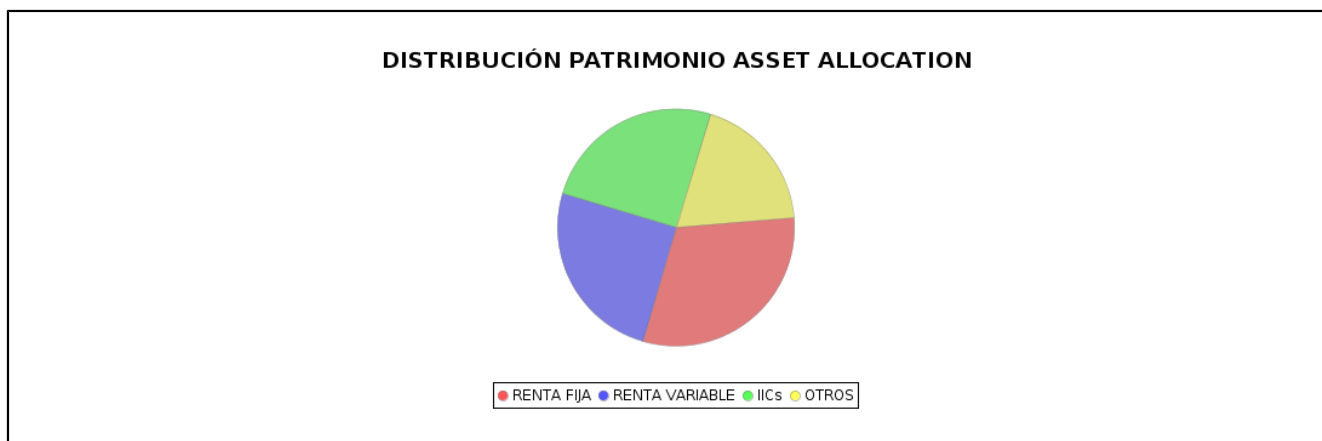
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

\* 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
PLUG POWER INC	Compra de opciones "call"	30	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		30	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	385	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		385	
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	391	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	122	Inversión
Total Otros Subyacentes		513	
WABTEC CORP	Emisión de opciones "call"	61	Cobertura
ENGIE	Emisión de opciones "call"	174	Cobertura
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLTR US)	Emisión de opciones "call"	51	Cobertura
PLUG POWER INC	Emisión de opciones "call"	59	Cobertura
JOHNSON AND JOHNSON	Emisión de opciones "call"	137	Cobertura
ZYNGA INC	Emisión de opciones "call"	51	Cobertura
SIMON PROP GRP	Emisión de opciones "call"	148	Cobertura
MEDTRONIC PLC (USD)	Emisión de opciones "call"	55	Cobertura
LINDE PLC USD	Emisión de opciones "call"	72	Cobertura
ADOBE SYS	Emisión de opciones "call"	147	Cobertura
BOOKING HOLDINGS INC	Emisión de opciones "call"	211	Cobertura
LAM RESEARCH	Emisión de opciones "call"	111	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		1.275	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		30	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2.173	

#### 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 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. : 0,42  
El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. Situación de los Mercados.

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

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

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

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

El FMI prevé que el PIB español crezca un 6.4% este año ¿ por encima de la media europea, pero por debajo del crecimiento americano. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de junio con 9 millones de pasajeros, un 66% menos que en el mismo mes del año 2019.

Si bien en el primer trimestre observamos una salida de la deuda gubernamental y una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable, en el segundo trimestre los mercados se adaptaron al mensaje de la Fed: la inflación es transitoria y cualquier reducción de las compras de activos va a ser muy paulatina.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años empezó el año en 0,91%, llegando a finales de marzo al máximo del periodo y situándose en 1,74%, a cierre del periodo la curva de rentabilidades se ha situado en el 1.47% haciendo una corrección de 27 puntos

básicos. La rentabilidad del bono a 10 años alemán aumentaba en más de 36 puntos básicos pasando de -0,57% a -0,21%, llegando a mediados de mayo a una rentabilidad del -0,10%.

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

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

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

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

Durante el primer semestre del ejercicio, el Fondo ha mantenido la estructura del portfolio, con la que cerró el ejercicio anterior, sin apenas diferencias en el peso relativo entre las diferentes clases de activos. Por una parte la exposición a la renta variable global, 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) reducen ligeramente su peso relativo, hasta niveles del 7% 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 periodo, continuamos con la línea marcada el último trimestre del 2020 en productos derivados, cuya finalidad es paliar los riesgos de la volatilidad del mercado de divisas, a través de coberturas parciales de la exposición al USD y por otra parte, una política puntual y selectiva de operaciones de call-coverd sobre determinadas acciones en cartera, con esquemas genéricos que implicaban limitar ganancias a corto plazo (por la venta del calls out the money) a tasas muy atractivas a cambio de primas cobradas no inferiores al 3/4% de posición cubierta a lo que habría que añadir, la potencial revalorización de la acción hasta el compromiso de entrega y los dividendos cobrados.

En líneas generales la estructura de la cartera al cierre del semestre se puede considerar conservadora, con una exposición neta a la renta variable moderada. Este planteamiento obedece a dos razones fundamentales: por una parte el perfil del fondo, moderado-flexible y por otra parte, y dada dicha flexibilidad, considerando la fulminante recuperación de los mercados de RV y las valoraciones alcanzadas en muchos sectores que descuenta un escenario de plena recuperación económica, aconsejan paciencia y prudencia.

#### c. Índice de referencia

MSCI World Total Return (Net) Index<sub>€</sub> (50%) y Bloomberg Barclays Euro Aggregate 1-3 year Total Return Index Hedged EUR<sub>€</sub> (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 2,52%

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 9.656.874,54? (+41,05% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el periodo con 114 partícipes titulares de 906.620,37 participaciones.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,92% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0? (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 2T	Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV SICAV.	Global	0,32%	0,11%
Solventis Eos, SICAV SICAV.	RV Euro	1,80%	9,94%
RG27, SICAV SICAV.	Global	1,39%	7,28%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV.	Global	0,79%	4,72%
Patkanga, SICAV SICAV.	Global	10,34%	20,24%
Long Term Investments, SICAV SICAV.	Global	0,97%	5,07%
Seis Global, SICAV SICAV.	Global	1,63%	7,14%
Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos.	Retorno Absoluto	1,90%	0,30%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión.	RV Euro	1,91%	10,66%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre.	Global	3,33%	6,20%
Arwen Capital, SICAV SICAV.	Global	4,05%	19,70%
Rreto Magnum, SICAV SICAV.	Global	-1,20%	4,13%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV.	Global	2,20%	7,26%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión.	RV Ibérica	0,32%	10,32%

GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,05% 2,52%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,22% 2,22%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,15% 2,09%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

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

Renta Variable:

¿ En USA: en renta variable USA se procedió a vender y/o reducir posiciones en Visa Inc., Qualcom., Dolby, CRM, Waiters..etc , realizando importantes plusvalías, con respecto a las incorporaciones en el mercado USA, destacamos: Wabtech, Fiserv, Aspen Tech, Palantir ,Johnson & Johnson y Bristol Mayer, con un ligero incremento de 2 puntos porcentuales en el peso relativo del mercado americano..

¿ En España: se realizaron beneficios en Santander, Euskatel, tras la OPA lanzada por MasMovil, y se incrementaron posiciones en CAF, en Global Dominión, Acerinox y Telefónica. Manteniendo el peso relativo del mercado español entorno al 5%.

¿ En Inglaterra y el resto de Europa, se procedió a la venta y/o reducción de posiciones de Ericsson, Michelin, Outokumpo y Gecina y se abrieron posiciones y/o se incrementaron en Corticeira Morin, Engi, Allianz, Elis y SAP.

¿ En relación a inversiones temáticas o geográficas vehiculizadas a través de IIC¿s especializadas, cabe destacar el incremento de posiciones en el fondo Candriam Credit Opportunities y se vendieron las participaciones del Fondo de retorno absoluto Pictet Agora y ya en la segunda parte del semestre incorporamos un nuevo Fondo de renta fija, Pimco Unconstrained Bond, un fondo de renta fija global, con una filosofía de inversión ecléctica y relativamente conservadora.

¿

Renta Fija: además de lo comentado en el párrafo anterior, en los primeros meses del ejercicio se tomaron posiciones en bonos híbridos de emisores de primer nivel, Telefónica y Abertis, con rendimientos implícitos entre el 3% y el 5%, en bonos de Sacyr vencimiento 2024 con un rendimiento previsto del 3,25% y por un importe de 100.000 eur. y ya en el segundo trimestre se incorporó una emisión de Renault con vencimiento 2028 y un rendimiento estimado del 2,4%, por un importe de 100.000 euros.

Para la gestión de la tesorería y los activos monetarios, el fondo continuo con una política activa de adquisición de pagarés de empresa, entre 3 y 12 meses de duración, con emisores de calidad.

Derivados.- Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados, en divisas (eur/dollar) con objetos de cubrir parcialmente la exposición al dollar USA, cuya depreciación en el semestre 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 semestre, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:

Compra de 3 futuros de eurodollar vencimiento Septiembre 2021 (representan una cobertura nominal de 375.000 USD ). Venta de un futuro del índice Dax de Alemania vencimiento Septiembre 2021, que supone una cobertura, vinculada al índice alemán de un 3/4 puntos porcentuales de la cartera de renta variable.

Así mismo, las posiciones de call-covered sobre acciones en cartera suponen un colchón adicional en el caso de corrección a la baja de las acciones implicadas.

### 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 expuesta actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del periodo de referencia, se encuentra invertida en un 35% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 18% de la cartera, con el dollar USA como máximo exponente.. 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.

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 solvenecia y/o garantías para la inversión en deuda. Bajo estas premisas, ningún emisor supone un riesgo superior al 3/4%.

## 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 periodo 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 231,680? (acumulado 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

Continuamos con las pautas marcadas durante los primeros meses del ejercicio, ¿prudencia¿, el mercado ha descontado con importante ímpetu el re-opening de la economía y las valoraciones alcanzadas por muchas empresas y sectores exigen ratios de crecimiento importantes los próximos años que se tendrán que confirmar, por otra parte, y especialmente durante los últimos meses, aunque se ha avanzado significativamente en los procesos de vacunación, se ha incrementado el riesgo por la aparición de nuevas variantes más contagiosas y la relajación de medidas, que están provocando repuntes significativos, especialmente entre la población no vacunada. Dichas circunstancias pueden cuestionar la recuperación que en los últimos meses han tenido valores vinculados a los sectores más vulnerables a la pandemia.

Por consiguiente, y siguiendo la pauta marcada en el primer trimestre, a lo largo de los próximos meses la estrategia del fondo se caracterizará por un sesgo relativamente conservador, con coberturas parciales, call covered, y exposición a la renta variable en el tramo bajo de su potencial, detallado en el folleto (un mínimo del 25% y un máximo del 75%).

## 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