

## SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I.

Nº Registro CNMV: 5127

**Informe** Trimestral del Tercer 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

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) (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](mailto: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	0,00	0,00	0,00	0,65
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,40	0,00	-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	817.634,81	797.119,80
Nº de participes	263	258
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	7.906	9,6690
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						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada			Base de cálculo	Sistema imputación
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,24	0,02	0,26	0,71	0,02	0,73	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,05	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	0,76	0,46	1,90	-1,57	-1,96	0,58	-2,32	-4,51	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	27-09-2021	-1,31	08-03-2021	-3,17	09-11-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	17-09-2021	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	4,50	3,64	3,49	5,97	8,54	8,95	5,30	6,14	
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37	33,84	12,29	13,54	
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,46	0,24	0,70	
VaR histórico(iii)	3,78	3,78	3,82	3,86	3,89	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)

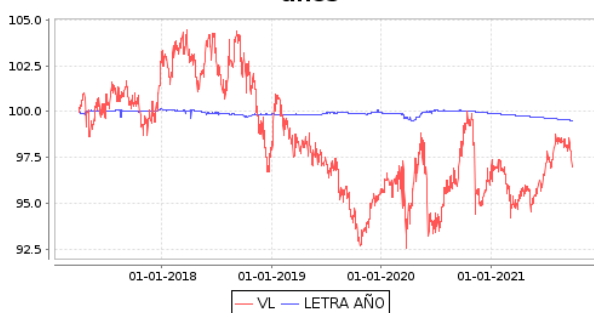
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,29	0,44	0,44	0,42	0,48	1,89	2,03	2,21	

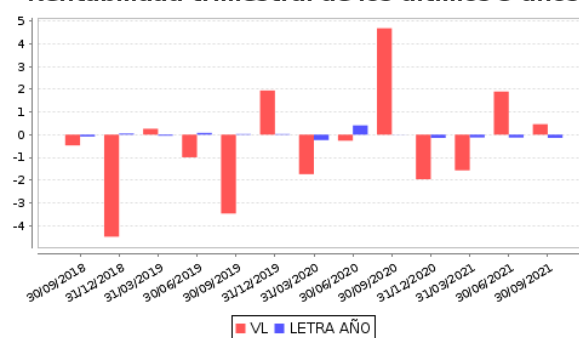
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	10.067	115	0,11
Renta Variable Euro	19.462	482	-1,53
Retorno Absoluto	7.890	263	0,46
Renta Fija Euro	4.770	82	1,17
Total	42.189	942	-0,46

\*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	7.197	91,03	7.045	91,82
* Cartera interior	2.356	29,81	2.272	29,61
* Cartera exterior	4.840	61,22	4.773	62,21
* 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)	333	4,22	282	3,67
(+/-) RESTO	376	4,75	346	4,51
<b>PATRIMONIO</b>	<b>7.906</b>	<b>100,00</b>	<b>7.672</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>7.672</b>	<b>9.395</b>	<b>10.278</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,57	-21,78	-27,26	-110,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,40	1,82	0,38	-80,07
(+/-) Rendimientos de gestión	0,65	2,05	1,07	-71,29
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,06	-3,09
+ 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)	-0,22	-3,72	-12,96	-94,58
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,88	5,79	14,09	-86,04
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,28	-0,86	-4,21
- Comisión de gestión	-0,26	-0,24	-0,73	-0,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-7,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,06	-24,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-55,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,16	-13,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,16	-12,86
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-165,10
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>7.906</b>	<b>7.672</b>	<b>7.906</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

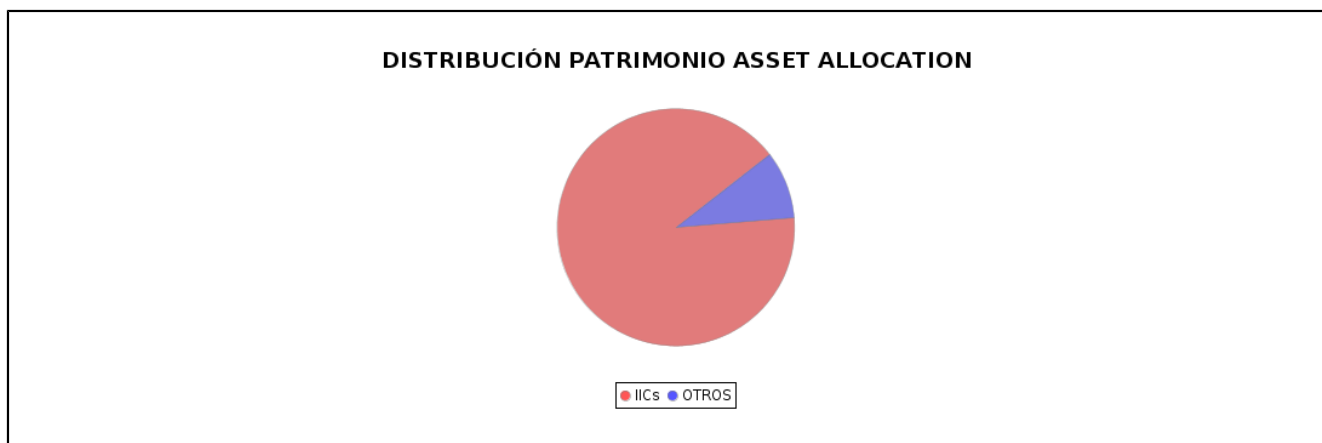
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN EQUI	EUR	1.203	15,21	1.133	14,77
PARTICIPACIONES SOLVENTIS EOS EUROPEAN E	EUR	1.154	14,59	1.139	14,84
<b>IIC</b>		<b>2.356</b>	<b>29,80</b>	<b>2.272</b>	<b>29,61</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.356</b>	<b>29,80</b>	<b>2.272</b>	<b>29,61</b>
PARTICIPACIONES DPAM INV B FUND-EUR SUST	EUR	1.229	15,55	1.177	15,34
PARTICIPACIONES ALLIANZ EUR EQTY GRWTH-W	EUR	1.197	15,14	1.194	15,56
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - EUROPEA	EUR	1.209	15,29	1.177	15,34
PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS-EUROP	EUR	1.184	14,98	1.172	15,27
<b>IIC</b>		<b>4.819</b>	<b>60,96</b>	<b>4.719</b>	<b>61,51</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.819</b>	<b>60,96</b>	<b>4.719</b>	<b>61,51</b>
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.175</b>	<b>90,76</b>	<b>6.991</b>	<b>91,12</b>
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
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	5.852	Inversión
Total Otros Subyacentes		5.852	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5.852	



#### 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 Apolo Absolute Return FI ha llevado a cabo compras de ES0117106007 Solventis EOS European Equity FI por importe de 50 mil euros (4.924,55 títulos), suponiendo esto un 0,39% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 1.894,82 - 24,02%

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 tercer trimestre del año empezó con un tono francamente positivo en la bolsa a medida que calaba la idea en los mercados que las altas tasas de inflación registradas en el mundo se dispararían pronto. No obstante, las previsiones han dado un vuelco y se espera que la mayoría de economías del mundo acabaran 2021 con inflaciones mayores de lo esperado. Se prevé que un escenario de aumento de precios nos acompañe más tiempo de lo esperado.

En la zona euro, el último dato de IPC de septiembre se situaba en una tasa del 3,4% anual, situándolo en el mayor valor desde 2006. En la misma línea se situaba EE.UU., con una inflación que permanecía en máximos y el PCE alcanzaba el mayor valor desde 1991.

La actividad manufacturera se convirtió en una de las principales fuentes de inflación, problemas como la escasez o el abastecimiento de componentes semiconductores fueron los mayores impulsores. Esto se podía observar en la producción de automóviles a nivel mundial, acompañado de anuncios de cierres temporales de determinadas plantas de producción. Otro factor, fue el encarecimiento de las materias primas como el petróleo (efecto de los huracanes o la fuerte demanda de crudo) o el gas natural (revalorizándose a causa de los problemas de abastecimiento).

En línea con lo comentado, las autoridades monetarias ajustaron sus discursos e incrementaron sus previsiones de inflación. Tanto la Fed como el BCE, anunciaban una menor flexibilidad monetaria, siempre que los datos macroeconómicos lo permitieran. La revisión del crecimiento por parte de los Bancos centrales, provocó que los mercados tuvieran otro elemento más al que reaccionar.

Una inflación menos transitoria de lo esperado explica que la rentabilidad del bono americano a 10 años alcanzara rentabilidades cercanas al 1,5%. En este sentido, el bono alemán a 10 años realizaba también el mismo tipo de movimiento situando en niveles cercanos al -0,2%.

Por su parte, el euro se depreciaba contra el dólar pasando del 1,19 al 1,16, en gran parte por una mayor desconfianza en la recuperación de la UEM frente a la de EE.UU.

El movimiento más fuerte lo pudimos observar en las bolsas, sobre todo a principios de septiembre, con una ligera corrección de los índices. Uno de los sectores que se ven más impactados por la subida de tipos es el tecnológico, por lo que el peso relevante de esta industria en los índices estadounidenses ha tenido un fuerte impacto en las rentabilidades. Tanto el EuroStoxx50 como el S&P 500 se quedaron planos en el trimestre.

Otro factor relevante a lo largo del trimestre fue China y el incremento de las medidas regulatorias, con principal afección a las tecnológicas o en la educación. También, las restricciones gubernamentales sobre el crédito a entidades que no cumplen con ciertos requisitos en su coeficiente entre deuda y activos y su apalancamiento hizo estallar el caso Evergrande, produciendo el impago del vencimiento de los intereses asociados a los bonos emitidos. Si bien es cierto que la posible caída de Evergrande tendría un impacto más bien local, el ruido relacionado con un posible default era otra variable a tener en cuenta por los mercados. Tampoco están ayudando al sentimiento del inversor las restricciones energéticas implementadas por China, debido a la caída de suministros provenientes del carbón y la introducción de unos estándares medioambientales más estrictos. Éstos estarían desembocando en parones productivos en varias plantas.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

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 mantenido la composición del fondo.

#### 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 +0,46%.

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 7.905.739,17Euros (+3,05% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de partícipes, la IIC ha cerrado el periodo con 264 partícipes titulares de 817.634,81 participaciones (+2,57% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,29% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 12.524,09Euros (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 3T	Rentabilidad YTD
Solventis Atenea	SICAV SICAV	Global 0,20%	0,31%
Solventis Eos	SICAV SICAV	RV Euro -2,49%	7,20%
RG27	SICAV SICAV	Global -0,42%	6,82%
Inversiones Montllor	SICAV SICAV	Global -0,62%	4,08%
Patkanga	SICAV SICAV	Global 1,32%	21,83%
Long Term Investments	SICAV SICAV	Global -0,75%	4,29%
Seis Global Investment	SICAV SICAV	Global -1,18%	5,88%
Solventis Apolo Absolute Return	FI Fondo de Fondos	Retorno Absoluto 0,46%	0,76%
Solventis Eos European Equity	FI Fondo de Inversión	RV Euro -2,87%	7,48%
Serendipity Structured Credit Fund	FIL Fondo de Inversión Libre	Global 10,21%	17,04%
Arwen Capital	SICAV SICAV	Global -1,77%	17,58%
Altium Inver Plus	SICAV SICAV	Global -1,12%	6,06%
Solventis Aura Iberian Equity	FI Fondo de Inversión	RV Ibérica 1,06%	11,49%
Global Mix Fund	FI Fondo de Inversión	RV Global 0,11%	2,63%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst	Fondo de Inversión Libre	1,63%	3,88%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP	Fondo de Inversión Libre	1,56%	3,68%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC	Fondo de Inversión Libre	-1,86%	-1,86%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP	Fondo de Inversión Libre	-1,94%	-1,94%

## 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 aumentado hasta el 95,2% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones en fondos de inversión de renta variable (95,2%).

A cierre del primer semestre, los sectores de mayor relevancia son el sector industrial (22,0%), tecnológico (15,4%) y el de consumo cíclico (11,7%).

Se mantiene a su vez el sesgo de máxima diversificación, siendo los valores de mayor exposición: DPAM Invest B - Equity Europe Sustai F (16,1%), Fidelity European Dynamic Growth Y ACC (15,8%), Magallanes European Equity (15,7%).

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: VGU1 - Futuro EUROSTOXX 50 (19/09/2021) y VGZ1 ¿ Futuro EUROSTOXX 50 (17/12/2021).

La cobertura en derivados equivale al 80% del valor nominal de los fondos subyacentes.

Inversiones en otras IIC.-

Al final del semestre el Fondo mantiene exposición en otras IIC, donde el 95,2% 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.

a. Operativa del préstamo de valores

N/A

b. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

c. 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 SGIIIC:

- 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 SGIIIC 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 SGIIIC - 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 SGIIIC 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  
ISF005127

#### 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 devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00Euros (acumulado al final del periodo de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Española y Europea.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: destacamos los datos macro sólidos, otra temporada de resultados empresariales muy sólida, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y el avance de la campaña de vacunación. Otro catalizador en los próximos meses puede ser el consumo: existe mucha demanda acumulada en los ahorros, que deberían disminuir una vez suba la confianza del consumidor. Cabe destacar también que las subidas en bolsas están siendo bastante equilibradas (repartidas entre valores growth y value) lo que nos parece una señal de un mercado saludable.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo bajos e incluso negativos. Aquí nos refugiamos en retorno absoluto de baja volatilidad (concretamente en estrategias long/short market neutral), también en bonos convertibles y en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas ante un posible aumento de la presión inflacionista.

En cuanto a los riesgos, los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la temporalidad de sus componentes, así como las decisiones que se tomen tanto por parte del BCE como por la FED en términos de política monetaria. Por otro lado, la sostenibilidad de la recuperación depende de la evolución de la pandemia.

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