

## GLOBAL MIX FUND FI

Nº Registro CNMV: 5436

**Informe** Trimestral del Primer trimestre de 2022

**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)

### 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:** 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,39	0,30	1,18
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,42	-0,42	-0,38

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	1.252.533,84	1.114.560,81
Nº de participes	131	128
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	13.284	10,6059
2021	12.150	10,9015
2020	6.846	10,3897
2019		

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		
0,41		0,41	0,41		0,41	Patrimonio	

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,71	-2,71	2,23	0,11	1,05	4,93			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,02	24-01-2022	-1,02	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,92	09-03-2022	0,92	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,79	5,79	3,43	4,58	2,19	3,69			
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,86	15,40			
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,04	0,02	0,02	0,02			
Indice	9,48	9,48	5,96	4,92	4,90	5,57			
VaR histórico(iii)	3,13	3,13	3,02	3,10	3,18	3,02			

(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)

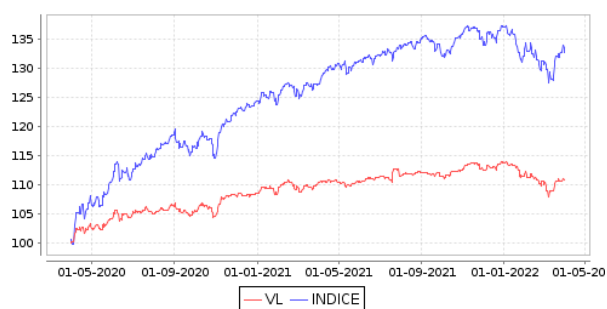
**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,48	0,48	0,45	0,49	0,50	1,81			

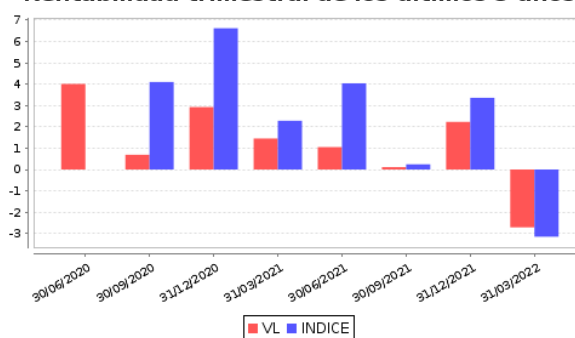
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	12.491	131	-2,71
Renta Variable Euro	16.764	418	-8,71
Retorno Absoluto	7.115	236	-2,07
Renta Fija Euro	4.992	0	0,62
Total	41.363	785	-4,63

\*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	10.699	80,54	9.169	75,46
* Cartera interior	2.890	21,75	2.620	21,56
* Cartera exterior	7.775	58,53	6.525	53,70
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,26	24	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.338	17,60	2.894	23,82
(+/-) RESTO	247	1,86	87	0,72
<b>PATRIMONIO</b>	<b>13.284</b>	<b>100,00</b>	<b>12.150</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>	12.150	10.264	12.150	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,69	15,43	11,69	-11,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,61	2,20	-2,61	-238,55
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,16	2,67	-2,16	-194,55
+ Intereses	0,15	0,10	0,15	73,27
+ Dividendos	0,12	0,03	0,12	360,32
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,44	-0,12	-0,44	331,08
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,93	2,06	-0,93	-152,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,20	-0,19	10,78
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,94	0,71	-0,94	-254,91
+/- Otros resultados	0,06	0,09	0,06	-16,59
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,47	-0,45	10,01
- Comisión de gestión	-0,41	-0,42	-0,41	14,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	35,86
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-75,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	294,16
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-62,66
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>13.284</b>	<b>12.150</b>	<b>13.284</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)

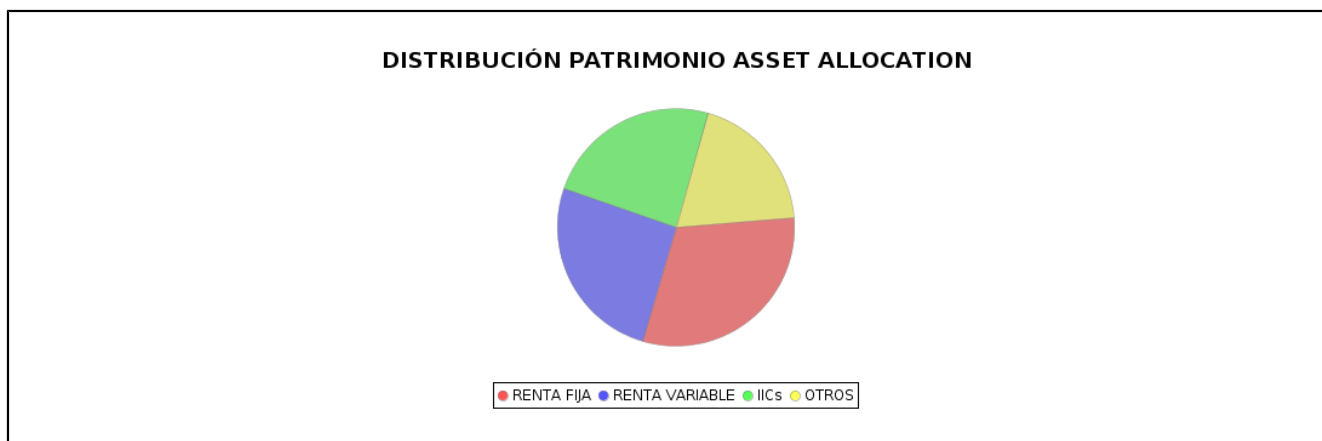
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>IIC</b>				25	0,21
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		379	2,86	391	3,21
<b>RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		1.585	11,93	1.488	12,25
<b>RV COTIZADA</b>		926	6,97	716	5,91
RENTA FIJA COTIZADA		379	2,86	391	3,21
<b>RENTA FIJA</b>		1.964	14,79	1.878	15,46
RENTA VARIABLE		926	6,97	716	5,91
<b>INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.890	21,76	2.620	21,58
<b>IIC</b>		3.204	24,11	2.808	23,13
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.175	8,85	1.015	8,35
RENTA FIJA NO COTIZADA		959	7,23	614	5,05
<b>RV COTIZADA</b>		2.499	18,80	2.105	17,37
RENTA FIJA COTIZADA		1.175	8,85	1.015	8,35
<b>RENTA FIJA</b>		2.135	16,08	1.629	13,40
RENTA VARIABLE		2.499	18,80	2.105	17,37
<b>INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.837	58,99	6.543	53,90
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.727	80,75	9.163	75,48

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
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Compra de opciones "put"	362	Cobertura
Total Otros Subyacentes		362	
THALES	Compra de opciones "put"	75	Inversión
PLUG POWER INC	Compra de opciones "call"	32	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Compra de opciones "call"	36	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		143	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.107	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.107	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	404	Inversión
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Emisión de opciones "put"	690	Cobertura
DEUTSCHE BORSE DAX INDEX	Futuros vendidos	358	Cobertura
Total Otros Subyacentes		1.452	
PAGARES ALDEASA 03/01/2023	Compras al contado	99	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		99	
SAP SE (XETRA)	Emisión de opciones "call"	195	Cobertura
BAYER AG	Emisión de opciones "call"	62	Cobertura
SIMON PROP GRP	Emisión de opciones "call"	131	Cobertura
LINDE PLC USD	Emisión de opciones "call"	52	Cobertura
ALLIANZ SE (XETRA)	Emisión de opciones "put"	68	Cobertura
LAM RESEARCH	Emisión de opciones "call"	179	Cobertura
NVIDIA CORP	Emisión de opciones "call"	47	Cobertura
KION GROUP AG	Emisión de opciones "put"	84	Inversión
ENGIE	Emisión de opciones "call"	140	Cobertura
JOHNSON AND JOHNSON	Emisión de opciones "call"	114	Cobertura
ENGIE	Emisión de opciones "put"	39	Cobertura
PLUG POWER INC	Emisión de opciones "call"	63	Cobertura
FUELCELL ENERGY INC	Emisión de opciones "call"	145	Cobertura
MICROSOFT	Emisión de opciones "call"	149	Cobertura
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	Emisión de opciones "put"	83	Inversión
CITIGROUP INC	Emisión de opciones "call"	102	Cobertura
ALLIANZ SE (XETRA)	Emisión de opciones "call"	210	Cobertura



	<b>Instrumento</b>	<b>Importe nominal comprometido</b>	<b>Objetivo de la inversión</b>
HOLOGIC INC.	Emisión de opciones "call"	145	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		2.007	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		505	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4.665	

#### 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 comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 2,13 - 0,02%

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 7,19 - 0,06%

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 del año ha estado marcado tanto por la inquietud generada por el conflicto bélico como por la normalización de la política monetaria de los principales Bancos centrales con el objetivo de hacer frente a las presiones inflacionistas. Estos dos factores dejaron en segundo plano el escenario de finales de 2021, donde el mercado estaba focalizado en las restricciones ocasionadas por la variante ómicron, o los problemas relativos a la cadena de suministros y como afectaban a la recuperación económica.

La guerra en Ucrania ha sido un foco de incertidumbre relevante, añadiendo volatilidad en los mercados, ante la dificultad de predecir tanto el desenlace final de las negociaciones como el plazo de estas y los efectos derivados. A medida que avanzaba el conflicto se desencadenaron todo tipo de sanciones desde occidente a Rusia, con el objetivo de reducir las capacidades económicas de Rusia. Es importante destacar que las medidas aplicadas por EEUU han sido más agresivas que las aplicadas hasta el momento por Europa. Estados Unidos limitaba las conexiones entre el sistema financiero estadounidense y las empresas rusas, así como restricciones a nivel de deuda y capital. Por parte de Europa, con un tinte menos duro, se ha limitado el acceso de las entidades rusas a los mercados de capital, como a nivel financiero se ha bloqueado el acceso a pagos SWIFT a los bancos rusos. Adicionalmente, también se impusieron algunas sanciones sobre el sector energético relativamente leves para evitar interrumpir las compras a Rusia tanto de gas como de petróleo. Europa tiene una fuerte dependencia de Rusia en cuestiones energéticas, importando gas por encima del 40%, el petróleo en un 26% y alrededor del 46% en combustibles sólidos. Con estos niveles de importaciones Europa no cuenta con mucho margen de error ante la imposibilidad en el corto plazo de buscar otros proveedores. El problema de las materias primas actualmente radica en que el flujo se ha visto interrumpido por las limitaciones en el tráfico aéreo y marítimo entre Rusia y occidente tensionando aún más la cadena de suministros y afectando a la producción de determinados bienes.

Todos estos factores han provocado que la inflación se disparé aún más. En Estados Unidos el IPC alcanzaba niveles de 8,5% en marzo, mientras que en la Eurozona las tasas se situaban en 7,5%. Tanto la demanda de bienes que ha continuado frente a una oferta parcialmente restringida, como las restricciones persistentes en la oferta laboral que han resultado en inflación salarial, han provocado estos niveles de inflación no vistos desde principios de la década de 1980. Estas presiones inflacionistas han impactado en la hoja de ruta de los principales bancos centrales.

La Reserva Federal ha acelerado sus acciones, con una primera alza de tipos en marzo de 25 pb, y con la intención de ajustar el balance a partir del segundo semestre del año. La decisión fue unánime y pone de manifiesto que la entidad está dispuesta a sacrificar el crecimiento a cambio de controlar la inflación en el medio plazo. Las previsiones de crecimiento para EEUU se han rebajado hasta el 2,8% para 2022, si bien es cierto que para 2023 y 2024 se han mantenido intactas, al mantenerlas en 2,2% y 2,0% respectivamente. Las medidas restrictivas de la Fed, han reducido a medio plazo las expectativas sobre el comportamiento de la actividad en los próximos años y el mercado está cotizando una mayor probabilidad de recesión para 2024.

Por parte del BCE, el panorama es sensiblemente distinto, ya que las causas de la inflación no son exactamente las mismas que para Estados Unidos, y que las herramientas de las que se dispone son más estériles ante un incremento de precios por un choque de oferta. En la reunión de marzo, la entidad reforzaba su mensaje de tomar acciones en función de la evolución de los datos, acciones que serán medidas y meditadas. Entre otras medidas se ha anunciado por un lado el fin de las compras del programa PEPP, manteniendo la reinversión de sus vencimientos hasta finales de 2024, o el final del programa APP para el segundo trimestre y dejando la puerta abierta a una posible subida de tipos para este año.

Tanto el movimiento de los bancos centrales como el ruido generado por la guerra entre Rusia y Ucrania han jugado en contra del mercado de renta variable que en este primer trimestre a cotizado a la baja. Por el contrario, las fuertes expectativas de mayores tipos impulsó las ventas de valores de renta fija, llevando el bund alemán 10 años a rendir por encima del 0,70%, mientras que el treasury 10 años acabó el trimestre en niveles superiores al 2,4%. A nivel divisa, el mensaje más agresivo por parte de la Reserva Federal frente a otros bancos, ayudó que el dólar se apreciara situando el tipo de cambio en niveles de 1,10.

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

Durante este primer trimestre del año los mercados han sufrido pérdidas significativas, tanto en renta variable como en renta fija, al tener que ajustar esta última sus precios a la baja para ofrecer las mayores rentabilidades exigidas por el mercado. La guerra de Ucrania ha sido sin duda el factor con mayor peso en la caída de los mercados, la incertidumbre creada tras la invasión por parte de Rusia incremento las primas de riesgo en todos los mercados, especialmente en Europa Occidental, las consecuencias económicas derivadas del conflicto añaden leña al fuego a un entorno económico que ya estaba previamente tensionado debido a los desajustes provocados por los cuellos de botellas en la oferta de productos y servicios claves para la economía moderna, la guerra ha acentuado este shock de oferta con especial incidencia en las energías fósiles. Una de las consecuencias directas de estas circunstancias ha sido la espectacular escalada de los precios, poniendo en serios aprietos a las autoridades monetarias. En este contexto los países más perjudicados han sido aquellos con mayor dependencia de la importación de dichas materias primas. Independientemente de las valoraciones políticas y/o geopolíticas que podamos hacer, lo que se ha evidenciado y puesto de manifiesto con esta crisis es algo que en ocasiones ya habíamos comentado en estos informes, la vulnerabilidad de la economía europea, por varios factores, entre ellos la dependencia energética, pero hay algunos más (dependencia militar, tecnológica, complejidad del mercado etc). Esta vulnerabilidad, en mi opinión, justifica y ha justificado durante los últimos años, la infravaloración de las acciones europeas versus las estadounidenses.

En este contexto, los principales índices de acciones europeas bajaron alrededor de un 9%-10%, los estadounidenses entre un 5% y un 10% y los índices mundiales, un 6% el MSCI World y un 7,5% el de países emergentes. Las rentabilidades de los bonos gubernamentales y por consiguiente el resto de activos de deuda subieron significativamente, del 1,5% hasta el 2,5% en los bonos USA a 10 años, del 0,3% hasta el 1,20% en sus equivalentes europeos a 10 años, este incremento de rentabilidades conlleva una depreciación del precio de los bonos en el entorno del 6% para los de vencimiento a 10 años y en menor cuantía para los de plazo más cortos.

En el anterior informe del segundo semestre del 2021, comentamos que la cartera del fondo se mantendría en modo prudente durante los primeros meses del 2022, esta política de inversión se ha traducido en exposiciones a los mercados de acciones entre un 30% y un 35% del patrimonio, con cobertura parciales a través de venta de opciones call sobre acciones en cartera y ventas tácticas de futuros de índices que han compensado parcialmente las bajadas. No obstante, la cartera de renta fija del fondo, aunque con un perfil conservador (en línea con el modo prudente de la política de inversión), también se ha visto deteriorada por las subidas de los tipos de interés, de las rentabilidades, exigidas a los bonos gubernamentales y corporativos. El resultado de la corrección de ambos mercados ha supuesto un retorno negativo del valor liquidativo del fondo del -2,7% en todo el trimestre.

#### 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 período de referencia ha sido del -2,71%

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 período de referencia en 13.284.256,41? (+9,33% respecto al cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 132 partícipes titulares de 1.252.533,84 participaciones. (+4 respecto al cierre del período de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 0,45% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00? (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 1T Rentabilidad YTD  
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -2,88% -2,88%  
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -9,97% -9,97%  
RG27, SICAV SICAV. Global -4,79% -4,79%  
ISF005436

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -5,91% -5,91%  
Patkanga, SICAV SICAV. Global -10,32% -10,32%  
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -6,85% -6,85%  
Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -9,25% -9,25%  
Solventis Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -2,07% -2,07%  
Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -9,84% -9,84%  
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -6,30% -6,30%  
Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -5,69% -5,69%  
Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -2,71% -2,71%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,49% 1,49%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,42% 1,42%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. -0,94% -0,94%  
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. -1,03% -1,03%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

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

#### Renta Variable:

¿ En USA: en renta variable USA se procedió a vender y/o reducir posiciones en Booking, Palantir, Lan Research, Adobe System y Nvidia realizando plusvalías. Con respecto a las incorporaciones en el mercado USA, destacamos: Citigroup y Bank of NY, así mismo se incrementaron posiciones en Microsoft, Global Cybersecurity y Simpon Property. El mercado USA mantiene un peso relativo en la cartera del 10%.

¿ En España: se realizaron beneficios, totales y/o parciales en Acerinox y se abrieron nuevas posiciones y/o se incrementaron en Logista, Grifols, Vidrala y CAF, manteniendo el peso relativo del mercado español en el 7%

¿ En el resto de Europa, se procedió a la venta y/o reducción de posiciones de Thales (comprada y vendida durante el trimestre como consecuencia de la súbita revalorización producida por las expectativas de un mayor gasto militar), Ericsson y SAP y se abrieron posiciones y/o se incrementaron en Prosiebam Satellite, Vopak, Vossloh, Bayer y Linde. En líneas generales esta rotación ha supuesto una ligera ganancia de peso del mercado europeo, hasta niveles del 9%.

¿ En relación a inversiones temáticas o geográficas vehiculizadas a través de IIC¿s especializadas, tan solo cabe destacar el incremento de posiciones en Pictet Emerging ST bonos y en el vehículo de retorno absoluto Black Rock RA.

#### Renta Fija.-

En la cartera de renta fija directa pocos cambios significativos durante el periodo, tan solo destacar la compra de 200.000 eur nominales de bonos de Gestamp vencimiento 2026 con una rentabilidad del 3,7%. En relación a la renta fija a través de IICs especializadas en High Yield y países emergentes, se han incrementado posiciones, pero manteniendo el peso relativo en cartera, dado el aumento de patrimonio del fondo.

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 apreciación en el semestre ha sido significativa, generando una pérdida en la posición de cobertura parcial vinculada, pérdida que lógicamente fue compensada con la apreciación del dollar de los activos denominados en dicha divisa. 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. Esta práctica, aunque recurrente en los últimos meses, cabe contextualizarla en el actual momento y valoración del mercado.

Al cierre del semestre, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:

¿ Venta de 1 futuro del índice SP500 y de 1 fut del índice Dax30, equivalentes a un 4% del patrimonio del Fondo, reduciendo sintéticamente la exposición global a la renta variable desde el 35% al 31%.

¿ Compra de 9 futuros de eurodollar vencimiento junio 2022, representan una cobertura nominal de 1.125.000 USD, aproximadamente el 90% de la exposición al USD dollar, consecuencia de la inversión directa en acciones en dicho mercado.

Así mismo, al cierre de este informe hay posiciones abiertas de call-covered sobre acciones en cartera, con vencimiento 2022, que 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  
ISF005436

### 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 trimestre, 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 dólar 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 inversió en deuda. Bajo estas premisas, ningun 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 período de referencia:

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 645,84? (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

Cerrábamos el anterior informe trimestral con este párrafo: ¿Un repunte de estas características de la inflación, sí se confirma, puede ocasionar tensiones en los mercados, ajustando las valoraciones. Lo veremos en los próximos meses, de cualquier forma, desde mi punto de vista, dado el nivel de valoraciones alcanzado y el cuadro macroeconómico que se perfila creo que para inversores con perfil moderado flexible es aconsejable ciertas dosis de prudencia.¿ Los acontecimientos acaecidos posteriormente, la invasión de Ucrania,

las sanciones a Rusia y el consecuente shock en la oferta energética especialmente para Europa, no han hecho más que agravar esta situación, es decir, incremento adicional de las presiones inflacionistas y mayores dosis de incertidumbre a corto plazo.

Llegados a este punto, no es razonable hacer predicciones macroeconómicas y ni mucho menos bursátiles. Quizá lo más razonable es reflexionar sobre los siguientes hechos contrastados:

¿ Los mercados de acciones han corregido globalmente, entre un 5% y un 10%, los sectores que tenían una mayor sobrevaloración (tecnológicas de alto crecimiento previsto a largo plazo) ha experimentado fuertes correcciones (superiores al 50% en muchos casos), por otra parte, sectores más defensivos, tales como los de consumo no cíclico, energético, etc., han sido los más beneficiados al actuar, en algunos casos como refugio (staples consumer) y en otros por momentum (energético). La paradoja de este ajuste del mercado es que en esta situación hay compañías, que independientemente de la coyuntura a corto plazo, cotizan en términos de valoración relativa a su crecimiento y fundamentos a precios muy razonables. Con este ejemplo lo veremos claro, Google y Coca-Cola, dos excelentes compañías, la primera cotiza a unas 22 veces los beneficios para este año y la segunda a 26 veces, pero Google estima una tasa de crecimiento de beneficios para los próximos años superior al 15%, mientras que Coca-Cola, al ser un negocio más maduro, su crecimiento previsto será significativamente menor.

¿ Las rentabilidades de los bonos y los tipos de interés inician un proceso de ¿normalización¿, los rendimientos de los bonos han subido y aunque coyunturalmente la rentabilidad real que proporcionan es negativa (inferior a la inflación), en mi opinión, esta circunstancia se irá reconduciendo a medio plazo. El repunte de la inflación tiene por una parte componentes coyunturales (los problemas en las cadenas de suministros, el shock energético, etc.) y por otra estructurales (una cierta reversión y freno a la deslocalización, que ha sido uno de los grandes catalizadores de la deflación en los últimos años), por tanto, cabe esperar que los primeros se vayan solventado a medio plazo y la inflación se establezca en ratios más próximos a los objetivos marcados por los Bancos Centrales (2-3%).

¿ Como comentábamos anteriormente la relativa infravaloración de Europa ha quedado ciertamente justificada al mostrar, entre otras cosas, su vulnerabilidad y dependencia energética y militar. Perfecto, lástima que se hayan tenido que dar estas circunstancias tan penosas para evidenciarlo, pero estos hechos pueden marcar nuevos objetivos en el desarrollo socio-económico europeo, activando temas de inversión que podrían ser interesantes para inversores a medio plazo.

## 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