ARWEN CAPITAL SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2211

Informe Trimestral **del** Primer trimestre **de** 2021

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain SAU

Auditor: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección
AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

Correo electrónico
MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD
Fecha de registro: 22-02-2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 6

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión:
GLOBAL
El Fondo tendrá una exposición mínima a RV del 75%. Como mínimo un 75% de la exposición a
RV, se invertirá en emisores europeos de la Zona Euro, el resto podrá ser invertido en emisores europeos no de la Zona Euro. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil. El resto de la exposición se alcanzará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE), siendo el rating mínimo de sus emisores BBB+ (S&P) y equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media.
La duración media de la cartera de RF será inferior a 10 años. Los emisores de los activos de la RF serán procedentes de la Zona Euro.
La Sociedad puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la SGIIC.
La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 30%.
El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. El fondo no invertirá de manera significativa en emisores de países emergentes.
Se podrá invertir más del 35% en valores de 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.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados
Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,01	0,15	1,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	2.770.859,00	2.747.425,00
Nº de accionistas	163	159
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	3.926	1,2109	1,4248	1,4170
2020	3.384	0,8414	1,3591	1,2318
2019	3.708	1,0875	1,3579	1,3454
2018	2.930	1,0536	1,4462	1,0999

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Periodo			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,15	0,25	0,40	0,15	0,25	0,40	Mixta	al fondo

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	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

Rentabilidad (% sin anualizar)

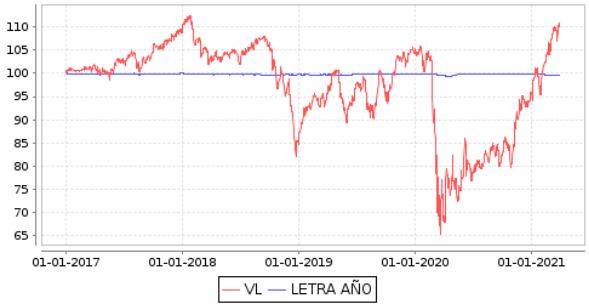
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
15,04	15,04	16,83	4,13	7,78	-8,44	22,32	-21,32	

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

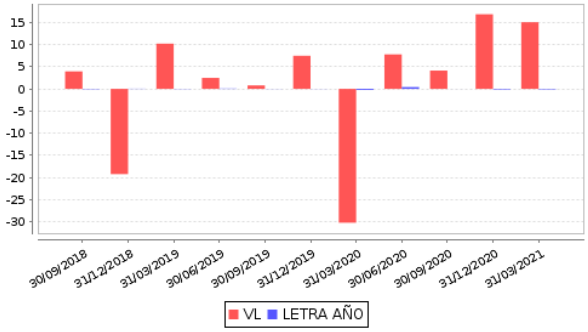
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,31	0,31	0,34	0,34	0,51	1,64	1,95	1,44	

(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.810	97,03	3.225	95,29
* Cartera interior	103	2,63	105	3,09
* Cartera exterior	3.707	94,40	3.120	92,19
* 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)	148	3,78	133	3,92
(+/-) RESTO	-32	-0,81	27	0,79
PATRIMONIO	3.926	100,00	3.384	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	3.384	2.914	3.384	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,84	-0,57	0,84	-270,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	13,98	15,51	13,98	4,85
(+/-) Rendimientos de gestión	14,63	15,91	14,63	6,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	204,62
+ Dividendos	0,36	0,39	0,36	8,85
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,60	14,13	15,60	28,53
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,45	1,50	-1,45	-212,71
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,04	0,05	-0,04	-191,69
+/- Otros resultados	0,15	-0,15	0,15	-217,17
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,40	-0,65	88,62
- Comisión de gestión	-0,40	-0,15	-0,40	208,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	14,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	13,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,11	-0,08	-17,83
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	83,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.926	3.384	3.926	

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

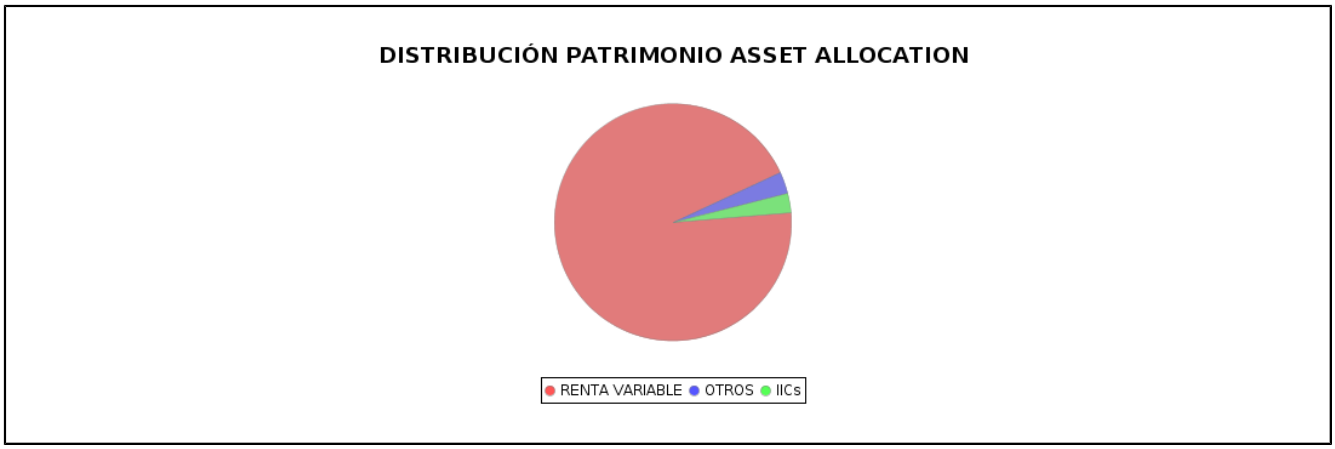
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		103	2,63	105	3,09
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		103	2,63	105	3,09
RV COTIZADA		3.706	94,39	3.126	92,38
RENTA VARIABLE		3.706	94,39	3.126	92,38
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.706	94,39	3.126	92,38
INVERSIONES FINANCIERAS		3.809	97,02	3.231	95,47

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
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.150	Cobertura
FUT. E-MINI EUR/USD 06/21	Futuros comprados	64	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1.214	
TOTAL OBLIGACIONES		1.214	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 1.498.362,11 - 38,19%
El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.
Solventis AV SA ha recibido comision por mediacion de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.
Tambien, Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comision de intermediacion durante el periodo de referencia. : 0,01 - 0%
El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de t¿tulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

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

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

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

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

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

El bono americano a 10 años ha alcanzado 1,75% en TIR frente al 0,95% a principios del año. En línea con la determinación de la Fed de seguir con la política monetaria laxa, los tipos a corto plazo se han mantenido estables, lo que producido que la curva americana

incremente de forma pronunciada su pendiente. El bono a 10 años ligado a la inflación americana cerró marzo descontando de media un 2,3% de inflación. Movimientos parecidos, aunque de menos magnitud, han pasado en la curva de tipos alemana.

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

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

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

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

Durante el primer trimestre se continuó con la política de inversión de mantenimiento de posiciones estables en empresas de calidad, en las cuales se minimizó y minimizará el número de cambios en nuestras participaciones mientras el valor intrínseco de las compañías mantenga buenas perspectivas de crecimiento a largo plazo. Los cambios realizados han sido o bien de cara a mantener las inversiones dentro de los límites regulatorios o de cara a añadir alguna posición nueva que añada valor a la cartera de manera global.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 1r trimestre, ha sido del +15,04%.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste ha aumentado un 16,02% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2021 de 3.926.368,72?.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 162 accionistas titulares de 2.770.859 acciones (+0,85% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,32% (al final del periodo de referencia).
Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 ? (acumulado al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 1T
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,21%
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 8,00%
RG27, SICAV SICAV. Global 5,80%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 3,90%
Patkanga, SICAV SICAV. Global 8,98%
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 4,06%
Seis Global, SICAV SICAV. Global 5,43%
Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -1,57%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 8,59%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 2,77%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 15,04%
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global 5,39%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 2,65%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global 4,95%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 9,96%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,45%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,99%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,92%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 0,00%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.-

Durante el cuarto trimestre se deshizo la inversión en Apple Inc y se redujeron las posiciones en Alibaba debido a la elevada valoración alcanzada.
Incrementaron posiciones en las compañías con las valoraciones más bajas de la cartera y más afectadas curante la crisis del COVID, Stored Capital, Synchrony Financial, Liberty Global, General Motors y PNC Financial Services.
Las principales posiciones al cierre del trimestre eran Berkshire Hathaway Inc, Micron Technology, American Express, Bank of America, Stored Capital, Davita Healthcare y Synchrony Financial, que suponen más del 50% de la cartera.

Se ha finalizado el primer trimestre con una exposición a renta variable entorno al 96%, toda ella a través de inversión directa en acciones a través de una cartera concentrada que oscilarán normalmente entre las 25-40 compañías seleccionadas mediante los criterios indicados en la política.

Derivados.-

Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.
No existe ninguna posición como inversión en derivados. Si existe como cobertura del cambio euro/dólar, que se mantendrá en el futuro.

Inversiones en otras IIC.-

La SICAV mantiene una posición del 4,24% en BVC Quamtum SICAV.

Renta Fija.-

Al final del trimestre la SICAV no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 96% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro, principalmente dólares, alcanzan alrededor del 90% de la cartera. La mayor exposición de la SICAV reside en el sector financiero, (bancos y créditos al consumidor) con una exposición acumulada del 31%. La cartera está concentrada en menos de 25 valores, de los cuales Berkshire Hathaway Inc, Micron Technology, American Express, Bank of America, Stored Capital, Davita Healthcare y Synchrony Financial, que suponen más del 45% de la cartera, lo cual puede provocar una volatilidad superior al mercado debido a la volatilidad del mercado.

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

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará 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 (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el periodo de referencia ha sido de 0 ?.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venia acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del segundo trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente penalizada. Es por ello que podemos ver caídas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por debajo de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al mantenimiento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y el retraso de la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

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