

SOLVENTIS ATENEA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3619

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

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: 03-07-2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 2

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La SICAV no 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquiera de los activos mencionados anteriormente.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado es el importe del patrimonio neto.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,38	0,27	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,16	-0,24	-0,33

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	6.735.052,00	6.730.096,00
Nº de accionistas	347	349
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	7.073	1,0459	1,0814	1,0502
2021	7.278	1,0723	1,0859	1,0814
2020	8.068	1,0394	1,0861	1,0782
2019	9.480	1,0568	1,0774	1,0764

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

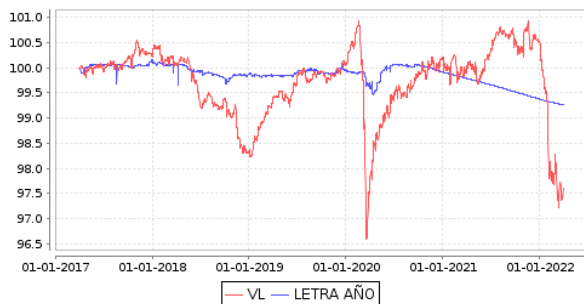
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-2,88	-2,88	-0,01	0,20	0,32	0,29	0,17	1,77	-0,07

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

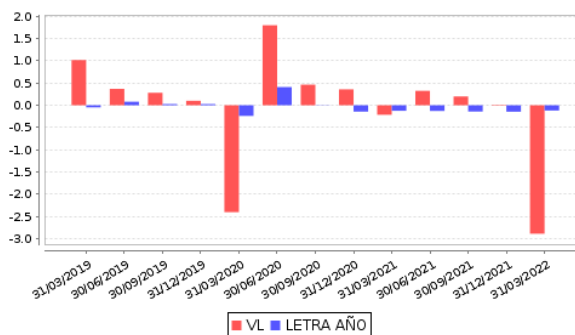
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
0,22	0,22	0,17	0,17	0,18	0,69	0,68	0,64	0,63

(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 suscripción 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	6.503	91,95	7.134	98,03
* Cartera interior	1.009	14,26	850	11,68
* Cartera exterior	5.471	77,35	6.265	86,09
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,33	19	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	433	6,12	116	1,59
(+/-) RESTO	137	1,94	28	0,38
PATRIMONIO	7.073	100,00	7.278	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	7.278	7.499	7.278	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,07	-2,94	0,07	-102,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-2,95	-0,01	-2,95	27.217,07
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,74	0,16	-2,74	-1.754,55
+ Intereses	0,20	0,18	0,20	7,97
+ Dividendos	0,05	0,01	0,05	279,68
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,89	-0,20	-0,89	330,51
+/- 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)	-0,02	-0,01	-0,02	126,84
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-2,11	0,15	-2,11	-1.465,74
+/- Otros resultados	0,01	0,00	0,01	68,04
+/- Otros rendimientos	0,03	0,02	0,03	47,89
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,17	-0,22	22,28
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-7,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,28
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,01	-0,07	332,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,04	-3,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-32,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-39,95
+ 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	7.073	7.278	7.073	

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)

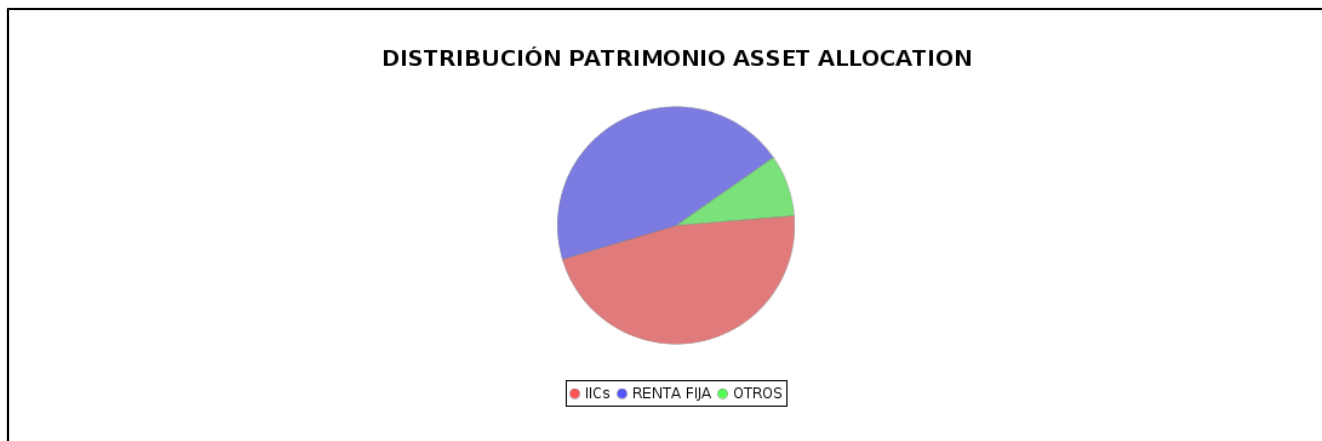
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		3	0,04	3	0,05
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		736	10,40	575	7,90
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	0,57	144	1,97
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		130	1,84	128	1,75
RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,41		
RENTA FIJA COTIZADA		906	12,81	846	11,62
RENTA FIJA		1.006	14,22	846	11,62
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.009	14,26	850	11,67
IIC		3.300	46,65	4.561	62,66
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.510	21,33	1.040	14,30
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		307	4,35	309	4,24
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		354	5,00	356	4,88
RENTA FIJA COTIZADA		2.171	30,68	1.705	23,42
RENTA FIJA		2.171	30,68	1.705	23,42
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.471	77,33	6.265	86,08
INVERSIONES FINANCIERAS		6.480	91,59	7.115	97,75

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

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

Se va a proponer a la Junta General de Accionistas la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose la citada operación al régimen transitorio introducido por la Ley 11/2021

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

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 Atenea SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 0,6 miles de euros (0,58 títulos), suponiendo esto un 0,01% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,18

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 0,47 - 0,01%

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 dispare 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 impulso 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

Las perspectivas de mercado para esta primera parte del año se mantienen, se espera un incremento sustancial de las curvas de rentabilidades y una inflación elevada. En línea con nuestras perspectivas, desde principios de año nuestras carteras están posicionadas cortas de duración en comparación con el índice de referencia y se mantiene la sobre exposición en crédito corporativo en detrimento de los bonos gubernamentales. En línea con las perspectivas de mercado seguimos manteniendo la misma estructura de cartera.

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 período de referencia ha sido del -2,88%.

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 7.073.090,79? (-2,81% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Accionistas, la IIC ha cerrado el período con 347 accionistas titulares de 6.735.052 acciones (-3 respecto el cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,22% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 4,32? (acumulado al final del período de referencia).

e. Rendimiento de la SICAV 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%
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

Solventis Atenea Sicav no mantiene exposición direccional en renta variable.

Derivados. -

Al cierre del trimestre, la Sicav no mantiene posiciones en productos derivados.

Inversiones en otras IIC. -

Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; PIMCO Unconstrained Bond I; PIMCO GIS Low Duration Global; MAN Funds VI - Innovation Equity Alternative; BlackRock Strateg - European Abs Return I2 E; Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income BI EUR; JPMorgan Global Macro I EUR.

Renta Fija. -

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El total de exposición renta fija a cierre del trimestre es del 83,77% cuyo reparto es un 3,1% en FRN y bonos ligados a la inflación, un 37,54% en IICs y ETFs de Renta Fija y el resto, un 43,14% en activos directos de renta fija de cupón fijo.

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

La SICAV no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último semestre.

A cierre de semestre, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 6,43% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la SICAV se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 3 años.

La cartera ha acabado el primer trimestre del año invertida en renta fija directa en un 42,19% del patrimonio. La inversión en investment grade es de un 13,33% del patrimonio, el 23,18% del patrimonio está en bonos non-investment grade y el 5,68% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, solamente tres emisiones corporativas suponen más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIC:

- 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 SGIC 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 SGIC - 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 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 partícipes.

- Solventis SGIC 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 SICAV 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 0,00? (acumulado al final del período 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

En los próximos meses deberemos seguir con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias, y la evolución del conflicto entre ucrania y Rusia, así como las posibles consecuencias en materias primas energéticas. Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, así como el comportamiento de los spreads de deuda tanto para la parte Investment Grade como para la deuda high yield.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo bajos. Nos vamos a refugiar 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 en línea con las expectativas de un aumento de la curva de tipos.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad positiva a largo 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