

SOLVENTIS ATENEA SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3619

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2018

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

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositario:
SANTANDER

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 gestion@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

gestion@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: Bajo

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 | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,42 | 0,40 | 0,42 | 1,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

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 | 9.318.597,00 | 9.642.617,00 |
| Nº de accionistas | 392 | 394 |
| 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 | 10.034 | 1,0763 | 1,0809 | 1,0768 |
| 2017 | 10.398 | 1,0738 | 1,0817 | 1,0784 |
| 2016 | 9.282 | 1,0660 | 1,0793 | 1,0791 |
| 2015 | 9.633 | 1,0560 | 1,0809 | 1,0729 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Total | | |
| 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)

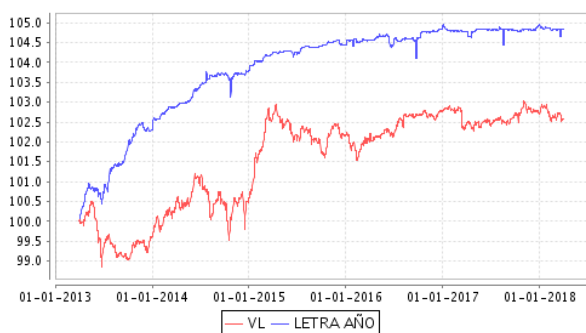
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| -0,15 | -0,15 | 0,03 | 0,27 | -0,07 | -0,07 | 0,57 | 1,60 | 0,37 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

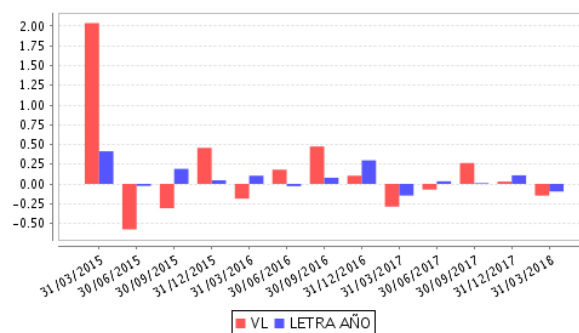
| Acumulado 2018 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2017 | 2016 | 2015 | 2013 |
| 0,17 | 0,17 | 0,15 | 0,15 | 0,17 | 0,63 | 0,71 | 0,68 | 0,00 |

(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 | 9.367 | 93,35 | 10.044 | 96,59 |
| * Cartera interior | 2.378 | 23,70 | 2.484 | 23,89 |
| * Cartera exterior | 6.972 | 69,49 | 7.550 | 72,61 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 17 | 0,17 | 10 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 656 | 6,53 | 352 | 3,39 |
| (+/-) RESTO | 11 | 0,11 | 2 | 0,02 |
| PATRIMONIO | 10.034 | 100,00 | 10.398 | 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 | 10.398 | 10.736 | 10.398 | |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto) | -3,45 | -3,26 | -3,45 | 2,36 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -0,14 | 0,04 | -0,14 | -427,44 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | 0,02 | 0,19 | 0,02 | -87,31 |
| + Intereses | 0,20 | 0,18 | 0,20 | 7,79 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,01 | 0,01 | -0,01 | -189,40 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,01 | 0,04 | 0,01 | -84,95 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,03 | 0,00 | -0,03 | -810,72 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,14 | -0,04 | -0,14 | 270,78 |
| +/- Otros resultados | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -18,71 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,17 | -0,15 | -0,17 | 9,87 |
| - Comisión de gestión | -0,10 | -0,10 | -0,10 | -5,62 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | -5,62 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,01 | -0,01 | -0,01 | 21,11 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,03 | -0,05 | 77,85 |
| - Otros gastos repercutidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 212,85 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 87,27 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -99,96 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 10.034 | 10.398 | 10.034 | |

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)

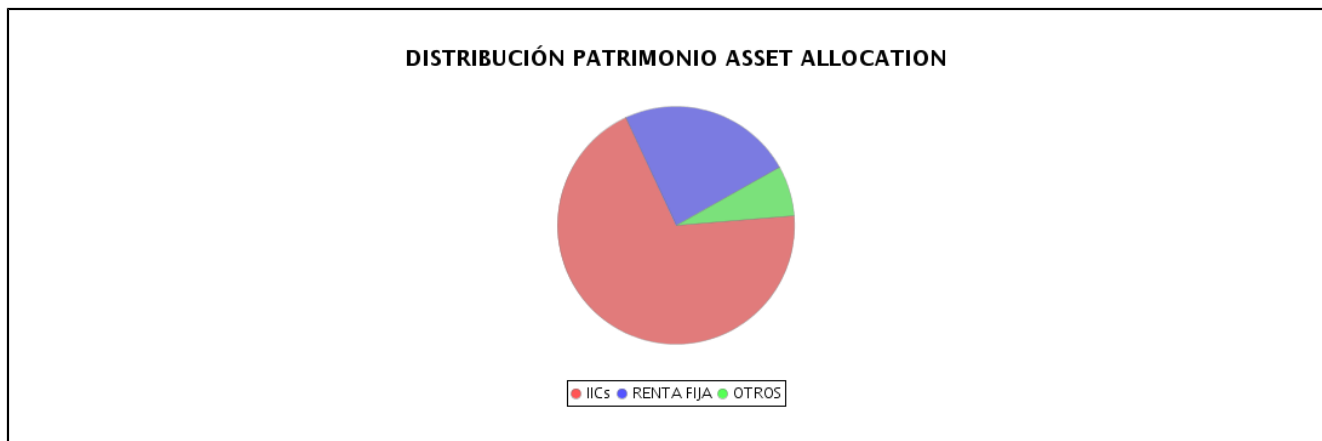
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IIC | | 728 | 7,26 | 728 | 7,00 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 1.337 | 13,33 | 1.445 | 13,90 |
| Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 103 | 1,03 | 101 | 0,97 |
| Deuda Pública Cotizada menos de 1 año | | 210 | 2,09 | 210 | 2,02 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 1.650 | 16,45 | 1.755 | 16,89 |
| RENTA FIJA | | 1.650 | 16,45 | 1.755 | 16,89 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.378 | 23,71 | 2.484 | 23,89 |
| IIC | | 6.235 | 62,12 | 6.405 | 61,59 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 302 | 3,01 | 304 | 2,92 |
| Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 237 | 2,36 | 238 | 2,29 |
| RENTA FIJA NO COTIZADA | | 198 | 1,98 | 398 | 3,83 |
| RV COTIZADA | | | | 204 | 1,97 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 539 | 5,37 | 542 | 5,21 |
| RENTA FIJA | | 738 | 7,35 | 941 | 9,04 |
| RENTA VARIABLE | | | | 204 | 1,97 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 6.972 | 69,47 | 7.550 | 72,60 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 9.350 | 93,18 | 10.034 | 96,49 |
| | | | | | |

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 |
|---------------------------|------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO-BOBL 5 YR 06/18 | Futuros vendidos | 521 | Inversión |
| Total Otros Subyacentes | | 521 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 521 | |
| | | | |

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 ningún 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

d- El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Se han vendido títulos de ES0165359029 Laboratorio Reig Jofre SA
: 16,55 - 0,16%

g - Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.

h - 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.

h -El apartado de comisiones y gastos queda redactado de la siguiente manera; "Además la Sociedad podrá soportar: gastos derivados de trámites mercantiles, cánones del MAB y del registro contable de las acciones, gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, de lo cual se informará, en su caso, a los accionistas en el informe Anual, así como aquellos gastos necesarios para el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad."

h - A partir del 1 MARZO, la cuota de comisiones de administración fue actualizada al 0,0726% sobre el patrimonio de la SICAV. El Folleto queda modificado de la siguiente manera; "Adicionalmente, la gestora SOLVENTIS, SGIIC. S.A. percibirá de la SICAV una comisión del 0,0726% sobre el patrimonio de la SICAV en concepto de administración, con devengo diario y liquidación trimestral."

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|------------------|
| Sin advertencias |
|------------------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

Europa parece haber tomado el rumbo correcto de crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses. Esto, unido al posible repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Lo que sí es un hecho es que Mario Draghi ya ha comenzado a reducir la compra de bonos, pero de ahí a una potencial subida de tipos, queda todavía camino por recorrer. Sea como fuere, esta retirada de estímulos no supone pisar el pedal del freno sino ir soltando poco a poco el acelerador.

Durante el pasado año se desvelaron diversas incógnitas tales como el resultado de las elecciones francesas, los primeros pasos del Brexit, etc. En el plano político durante este primer trimestre de 2018, hemos asistido al acuerdo de gobierno en Alemania y unas elecciones italianas que todavía mantienen el parlamento transalpino muy fragmentado. Sin embargo, el furor europeísta que trajo consigo Macron el pasado año parece haberse relajado, ya que el presidente francés está llevando a cabo diversas reformas en el país galo, mientras la Unión Europea queda a la espera de afrontar las suyas. En líneas generales, el buen tono político-económico europeo ha ayudado a mantener al euro en torno a los 1.23 dólares por euro.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública.

y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ya tiene un nuevo presidente del que se espera un tono continuista en la política monetaria estadounidense, siendo el escenario central tres subidas de tipos durante el año 2018.

Además, es necesario subrayar las recientes confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aduanas cruzadas entre EEUU y China en algunos productos. En el caso de que esta potencial guerra comercial fuera a más, y continuará el intercambio de golpes, podría acabar impactando negativamente en el crecimiento del PIB y eso sí sería un efecto a vigilar muy de cerca.

El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, las elecciones en países como Brasil o México, la implementación de las políticas de Trump, posibles conflictos geopolíticos y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos por encima del 4% desde el 2015, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.531 mil millones de euros a marzo de 2018. La política del banco esta comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 4,2%.

No hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por la Sicav en el 1er trimestre, ha sido del -0,15% frente un -4,07% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,12% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron OLD MUT GB EQY ABS RE-IEURHA con un 0,12%, OLD MUT GB EQY ABS RE-AEURHD con un 0,05%, BNY MELLON ABS RET EQTY-ETH con un 0,04% y las que más quitaron fueron GRENAL 6 ¿ 11/02/22 con un -0,07%, MFS MER-LIMITED MATRTY-I1USD con un -0,06% y JPMORGAN GLOBAL MA USD-I EUR con un -0,06%.

- Respecto al Patrimonio, éste se ha reducido un 3,50% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2018 de 10.034.021 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 392 accionistas titulares de 9.318.597 acciones. El número de accionistas se ha reducido a lo largo del trimestre.

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

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

3.1. Renta Variable.- La Sicav no tiene exposición a Renta Variable.

3.2. Derivados.- Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Al cierre del trimestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: OEM8 - Futuro XEUR - OE Comdty (07/06/2018) .

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 60,40%.

Nivel medio de inversión en contado: 99,74%

El 100% de la operativa en derivados se ha realizado con la finalidad de inversión.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC, donde un 52,80% en IIC de Renta Fija y un 15,8% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Gesconsult Corto Plazo FI; SantaLucia Corto Plazo FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Thread Focus Credit Opportunities IGA; BNY Mellon Absolute Return Equity EUR TH; Old Mutual - Inv Absolute Return I EUR HA; Candriam Credit Opportunities I C; BlackRock Global - Euro Short Durat BD EUR D2; DPAM L-Bonds EUR HI YLD ST-F; Groupama Alpha Fixed Income GD; DNCA Invest - Miuri I; AXA IM FI - Europe Short Duration HY B EUR I; Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income BI EUR; JPMorgan Global Macro I EUR; UBAM - Unconstrained Bond Fund; Goldman Euro Short Duration BD Base ACC; Pictet - Short Term Emerging Corp. Bn. HI ACC EUR; Schroder - ISF EUR CREDIT ABSOL RETUR - CAE; Vontobel Emerging Markets Corp BD I USD.

Al final del periodo de referencia, la comisión de gestión indirecta que soporta la IIC supone un 0,39% y la comisión de depositario indirecta es del 0,10%.

3.4. Renta Fija.- La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 78,08% cuyo reparto es un 0,22% en Repo, un -0,04% en productos derivados de renta fija, un 52,80% en IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

Por otro, la inversión muy diversificada en bonos corporativos en el corto-medio plazo.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

La SICAV no está expuesta a la renta variable

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 2,84% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 2,62 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte esta muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 8,19% del patrimonio está en activos non-investment grade y el 15,56% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad se ha mantenido en niveles anormalmente bajos, con lo que pensamos que ésta deberá subir. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar 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 16x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente alto.

Con el foco en los resultados de principio de año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas el curso anterior. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera mejores resultados de los que ya espera o tan solo resultados buenos y en línea a los esperados. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atento a la esperada retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la subida de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

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

6. Gastos.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,18% (al final del periodo de referencia).

7. 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 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 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 periodo de referencia:

Sin derechos de voto en el periodo de referencia.