

GLOVERIA EQUITY SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2531

Informe Semestral del Segundo semestre de 2020

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

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles 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)

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: 19-09-2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 5

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

La Sociedad podrá invertir hasta un 10% 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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 cualquiera de ellos. 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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.

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,58	2,36	1,62
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,20

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	2.203.982,00	2.643.393,00
Nº de accionistas	119	121
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 periodo (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	3.137	1,2181	1,4295	1,4233
2019	3.815	1,3143	1,4631	1,4571
2018	3.187	1,3048	1,4297	1,3144
2017	3.479	1,4213	1,4476	1,4253

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,66	0,00	0,66	1,34	0,00	1,34	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,07	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 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,32	13,04	1,03	12,00	-23,63	10,86	-7,79	-1,10	8,48

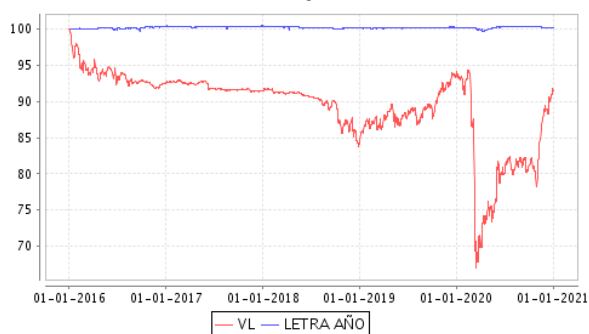
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
2,23	0,56	0,53	0,58	0,56	2,08	1,59	1,84	1,17

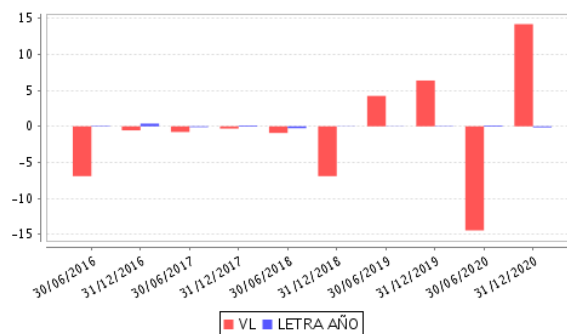
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En 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.

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 semestral de los últimos 5 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	2.423	77,24	2.419	73,43
* Cartera interior	1.068	34,04	1.404	42,62
* Cartera exterior	1.355	43,20	1.015	30,81
* 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)	667	21,25	864	26,23
(+/-) RESTO	47	1,51	11	0,34
PATRIMONIO	3.137	100,00	3.295	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	3.295	3.815	3.815	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-17,71	2,39	-15,27	-837,94
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	12,86	-18,33	-5,56	-169,75
(+/-) Rendimientos de gestión	13,94	-17,24	-3,39	-180,41
+ Intereses	-0,04	-0,02	-0,06	72,97
+ Dividendos	0,50	0,58	1,08	-13,06
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,29	-18,01	-4,81	-173,37
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,41	0,18	-156,51
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	-0,15	0,30	-390,84
+/- Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,07	2,15
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,09	-1,16	-2,25	-6,31
- Comisión de gestión	-0,66	-0,68	-1,34	-3,62
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-0,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,21	-0,40	-11,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,19	-0,20	-0,39	-7,83
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,05	-30,68
(+) Ingresos	0,00	0,07	0,07	-92,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,05	-89,92
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.137	3.295	3.137	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES GLOVERIA MULTIMERCADOS	EUR			279	8,48
IIC				279	8,48
ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	54	1,72	30	0,92
ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			15	0,45
ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	71	2,26	113	3,44
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	44	1,41	39	1,18
ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	23	0,72	20	0,60
ACCIONES ACERINOX SA	EUR	42	1,35	36	1,09
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	16	0,50	12	0,36
ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	98	3,14	72	2,20
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	57	1,82	58	1,77
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	27	0,87	29	0,88
ACCIONES SACYR SA	EUR	30	0,97		
ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	33	1,05	32	0,96
ACCIONES AZCOYEN	EUR	143	4,56	116	3,53
ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			23	0,69
ACCIONES DOGI INTERNATIONAL FABRICS SA	EUR	108	3,44	182	5,51
ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	30	0,94		
ACCIONES INDITEX SA	EUR			24	0,72
ACCIONES IBERDROLA	EUR	68	2,16	62	1,88
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	57	1,81	120	3,65
ACCIONES GIGAS HOSTING SA	EUR	62	1,98	29	0,89
ACCIONES ADOLFO DOMINGUEZ S.A.	EUR	105	3,34	114	3,45
RV COTIZADA		1.068	34,04	1.125	34,17
RENTA VARIABLE		1.068	34,04	1.125	34,17
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.068	34,04	1.404	42,65
PARTICIPACIONES LYXOR ETF DJ STOXX BANKS	EUR	11	0,34	35	1,06
PARTICIPACIONES LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR	89	2,85		
IIC		100	3,19	35	1,06
ACCIONES ALBIOMA SA	EUR	44	1,41	37	1,11
ACCIONES VIVENDI SA	EUR	62	1,98	57	1,73
ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			24	0,73
ACCIONES ABB LTD	CHF	32	1,03	30	0,91
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD			18	0,55
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	41	1,29	35	1,07
ACCIONES EDENRED	EUR	22	0,70	19	0,59
ACCIONES AMUNDI SA	EUR	31	1,00	35	1,06
ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	33	1,06		
ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	26	0,84	25	0,75
ACCIONES FERRARI NV	USD	17	0,54	15	0,46
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			38	1,15
ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	103	3,28	49	1,48
ACCIONES KUKA AG	EUR	17	0,54	19	0,57
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	37	1,19	39	1,17
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	27	0,85	22	0,67
ACCIONES NEOEN SA	EUR	80	2,54	49	1,48
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			37	1,12
ACCIONES BMW	EUR	65	2,08	43	1,29
ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	13	0,40	13	0,39
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	38	1,20	13	0,39
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	20	0,63	20	0,61
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	22	0,70	20	0,61
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR			30	0,91
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			23	0,69
ACCIONES SANOFI SA	EUR	35	1,13	45	1,38
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	51	1,63	39	1,19
ACCIONES ADIDAS AG	EUR	49	1,57	23	0,71
ACCIONES COVESTRO AG	EUR	47	1,51		
ACCIONES CREDIT AGRICOLE GROUPE	EUR	29	0,93	25	0,77
ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	26	0,81		

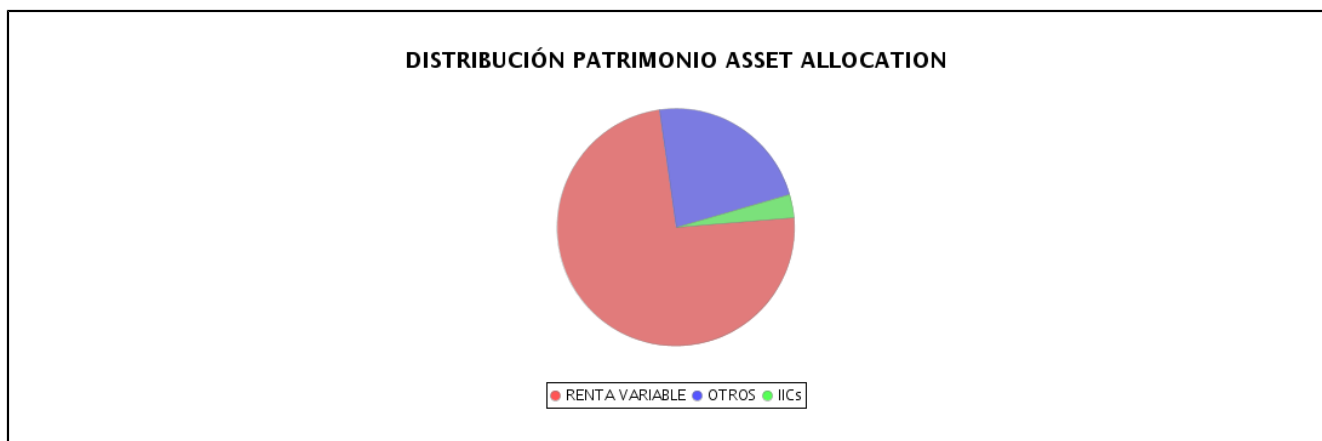
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALSTOM	EUR	44	1,40		
ACCIONES Devoteam SA	EUR			22	0,66
ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	28	0,90	27	0,83
ACCIONES CANCOM SE	EUR	21	0,68	24	0,72
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	EUR	39	1,26	43	1,30
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	20	0,65	23	0,70
ACCIONES Trigano SA	EUR	54	1,73		
ACCIONES BIGBEN INTERACTIVE	EUR	26	0,84		
ACCIONES DAIMLER CHRYSLER	EUR	54	1,73		
RV COTIZADA		1.255	40,03	980	29,75
RENTA VARIABLE		1.255	40,03	980	29,75
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.355	43,22	1.015	30,81
INVERSIONES FINANCIERAS		2.423	77,26	2.419	73,46
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	347	Inversión
Total Otros Subyacentes		347	
TOTAL OBLIGACIONES		347	

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

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 comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. También, Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,44 - 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 mercados.

El segundo semestre de 2020 ha estado marcado por el inicio de la desescalada y el anuncio de la aprobación de varias vacunas que dibujan, lo que esperamos sea, el principio del fin de la odisea que empezó con la aparición del coronavirus Covid-19.

Los meses de verano, pese a convivir con la publicación de cifras macroeconómicas extremadamente malas, reflejo de un segundo trimestre con medio mundo confinado, tuvieron un tono optimista, ya que lo peor había quedado atrás. La actividad en la zona del euro se contrajo en el segundo trimestre del año un -11,7% en tasa trimestral, para recuperar un +12,5% en el tercero. Lo mismo sucedía en Reino Unido, con una caída del -18,8% y una subida del +16% o en EEUU, que, en tasa trimestral anualizada, se dejaba, en el segundo trimestre, un -21,4% para recuperar un +33,4% en el tercero. Ello nos deja con una tasa interanual de crecimiento económico a cierre del tercer trimestre del -4,3% en la zona del euro, del -8,6% en reino Unido y del -2,8% en EEUU.

El cuarto trimestre el optimismo se tornó en algo de prudencia, ya que aprendimos que para contener la propagación del virus era necesario mantener importantes y, más y más, severas restricciones de lo anticipado, lo cual ha lastrado el camino de la recuperación y las tasas de crecimiento de los últimos meses del año, pese a anunciarse la aprobación de varias vacunas en noviembre.

En este contexto, la inflación cayó y se aleja de los objetivos de los bancos centrales para situarse en terreno negativo en la zona del euro (-0,3% en noviembre) y entorno al 1,2% en EEUU y 0,3% en Reino Unido.

La tasa paro sigue contenida en Europa en el 8,4% gracias a los planes de retención de empleo que se han llevado a cabo, planes que han visto reducido el número de personas registradas de manera significativa a lo largo de este segundo semestre del año, si bien, y especialmente para los sectores más afectados como el turismo, el comercio o la hostelería, todavía suponen un porcentaje elevado de los trabajadores. En EEUU, dónde no se han aplicado estos planes, la tasa de paro sí se ha reducido y se sitúa en noviembre en el 6,7%, aunque se ha creado empleo en menor medida de lo esperado debido al retraso en la mejora de la actividad de los últimos meses del ejercicio.

Los mercados han obviado la realidad económica, para centrarse en descontar las expectativas de la mejora en el crecimiento y la actividad de la mano de las medidas de estímulo y apoyo de bancos centrales y gobiernos, así como los importantes avances en el desarrollo de las vacunas. Desde cierre de junio y hasta final de año, el índice de referencia Eurostoxx50 se ha revalorizado un +9,9%, el Ibex35 un +11,6% y el norteamericano S&P500 un 21,2%. En este contexto destaca especialmente el índice tecnológico, el Nasdaq100, que en los últimos 6 meses del año se ha anotado una subida del +28,1%.

En renta fija los diferenciales de crédito han recogido la mejora de expectativas y se han estrechado de manera significativa, situándose el ItraxxEurope 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +48pb. (desde los +120pb. de cierre de junio) y el XOver, referencia para para la deuda de alto rendimiento, en +240pb. (desde los +700pb.) Por lo que tipos de interés gubernamentales se refiere, hemos tenido pocas variaciones, ya que los programas de recompra de los diferentes bancos centrales, como el Banco Central Europeo (BCE) o la Reserva Federal Americana (FED), entre otros, han mantenido contenidos y en zona de mínimos los tipos de interés en todos los plazos. A cierre de 2020, el tipo de interés a 10 años de referencia en Europa (el bono alemán), se situaba en el -0,57% y en España en el 0,05%. En EEUU el tipo de interés a 10 años cerraba el ejercicio con un ligero repunte y escalaba hasta la zona del 0,9%. Una de las principales causas era el giro político que ha supuesto el resultado de las elecciones a la presidencia en EEUU celebradas en noviembre. Con la victoria del candidato demócrata, J. Biden, varias cosas cambian para la economía mundial. En primer lugar, un presidente demócrata implica más gasto público y más impuestos, pero también que EEUU se una al tratado de París por el cambio climático o que pierda virulencia la guerra comercial que, el actual presidente, D. Trump, mantenía con China en particular y con el resto del mundo en general. En cuanto a la divisa, el dólar perdía fuerza en la última parte del año y cedía un 8,7% respecto al euro.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha dejado notar en activos como el petróleo, que se ha revalorizado cerca del +20% en el semestre para terminar el año con una caída del -21,5% en 52USD el barril de Brent.

Indicar que a cierre de ejercicio no hay ningún activo en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

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

El segundo semestre de 2020 ha tenido 3 fases, la primera con la llegada del verano y un periodo lateral del mercado que dio algo de estabilidad a los meses más duros del año que se dieron con la llegada del Covid, tras eso, una fase lateral bajista durante el mes de Octubre, donde el endurecimiento de las restricciones estaba castigando los mercados, y una última fase alcista que comenzó los primeros días del mes de Noviembre, cuando llegó la noticia de la alta eficacia de la vacuna de Pfizer y su consiguiente respuesta positiva por parte del mercado. Durante este semestre hemos aumentado la inversión en mercado español, sin dejar de mantener presencia en mercados como Alemania, Francia o en menor medida Japón. La exposición USA ha sido baja durante este semestre, ya que no veíamos tanto potencial en sector tecnológico como en el segundo trimestre y a la debilidad del dólar respecto al euro. A nivel sectorial hemos mantenido los sectores de Renovables e Industrial como los sectores de peso en la cartera, acompañados según momento del mercado por entradas en Autos y Textil. Por el contrario, hemos bajado exposición a sector Tecnología, que no ha tenido tan buen rendimiento como lo tuvo en el primer semestre del año. La diversificación por valores la hemos seguido manteniendo alta, para evitar concentraciones en compañías. El mercado ha seguido muy sensible a las noticias del día a día relacionadas con la pandemia y con la diversificación evitamos las grandes fluctuaciones en los retornos diarios.

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 2o semestre, ha sido del +14,20%.

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

- Respecto al Patrimonio, éste ha disminuido un -4,78% en el semestre, con un patrimonio a 31/12/2020 de 3.137.033,99euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el semestre con 119 accionistas titulares de 2.203.982 acciones (-16,62% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 2,23% (al final del periodo de referencia).

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

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

IIC Categoría Rentabilidad YTD Rentabilidad 2S

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto 0,58% 2,63%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -13,05% 13,18%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 0,17% 0,82%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,38% 8,83%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -4,39% 5,68%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 7,64% 8,51%

RG27, SICAV SICAV. Global 2,56% 8,05%

Seis Global, SICAV SICAV. Global -0,11% 9,36%

Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -13,05% 13,66%

Retto Magnum, SICAV SICAV. Global -14,37% 5,74%

ISS002531

Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -8,44% 21,65%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -2,32% 14,20%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -3,52% 7,64%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 3,90% 3,58%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -1,68% 10,60%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 4,47% 14,46%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 5,49% 2,48%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 5,77% 2,61%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.-

A lo largo del semestre, el peso de la renta variable se ha mantenido estable en un rango entre el 70/85% de exposición, para terminar el periodo en el 77,70% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (74,50%) así como de posiciones en fondos de renta variable (3,20%) y en productos derivados (0,00%).

A cierre del 2º trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Utilities (11,30%), Industrial (10,50%) y Farma y Salud (8,50%) .

En cuanto a la concentración por valores, como posiciones relevantes tenemos Azkoyen (4,64%), Nueva Expresión Textil (3,57%), Adolfo Domínguez (3,31%)

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores desde un doble enfoque: Cuantitativo y Cualitativo. Se analiza con nuestro sistema Quant denominado Rreto el binomio rentabilidad esperada riesgo del universo de valores que cubrimos, y de forma sistemática se busca ideas que sean aptas para el mismo y que además tengan sólidos fundamentos financieros entrando en juego la parte cualitativa de las compañías. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda, así como equipos gestores que nos generen confianza.

Derivados.-

Se ha operado con productos derivados con % reducidos a lo largo del periodo y ejecutándose operaciones de corto plazo en la cartera.

Inversiones en otras IIC.-

Al final del semestre la Sicav se mantiene un 3,20% de exposición en otras IIC.

Renta Fija.-

Al final del semestre la Sicav mantiene un 0% 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 semestre, se encuentra invertida en un 77,70% en Renta Variable.

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 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 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 periodo 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 ejercicio ha sido de 1.766,14euros (acumulado anual 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

De cara a los próximos meses seguiremos con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el ritmo del crecimiento económico. El desempleo y los indicadores PMI de servicios y manufacturero también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre la desescalada y en este nuevo entorno llamado nueva normalidad.

Pensamos que las actuaciones que se están llevando a cabo por parte de las autoridades son de la magnitud y contundencia necesarias para hacer frente a la crisis actual y sabemos que, si fueran necesarias medidas adicionales, éstas van a llegar. Es cierto que estamos ante una de las crisis más severas de la historia moderna, pero debemos recordar que los mercados se mueven por expectativas y ahora lo que tenemos por delante es más esperanzador que lo que dejamos atrás.

Por otro lado, no podemos obviar las noticias sobre nuevos contagios fruto de la desescalada que, sin duda, empañan este panorama futuro. En Solventis estamos analizando y monitorizando las cifras y calculando indicadores como el R0 (que evalúa la tasa de contagios) o el R1 (que evalúa si la cifra de nuevos contagios por día es significativa respecto al total acumulado). De su análisis se desprende que cada zona evoluciona a su propio ritmo. En Europa la mayoría de los países han reducido la tasa de contagio, sin que haya un rebrote visible a cierre de semestre, mientras que en América la tasa está en auge, con una pandemia que no está bajo control. Con todo, pensamos que hemos aprendido y dicho aprendizaje nos permite defendernos mejor contra la enfermedad, estar más preparados ante una segunda oleada, si la hubiere, y su consecuente cierre de países, que aunque lo vemos poco probable, de darse no creemos que sea de la misma magnitud que el anterior. Empieza la temporada de verano, abren algunas barreras y el riesgo está latente; es en esta situación donde debemos prestar más atención a estos indicadores para poder anticipar situaciones anteriores.

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, y en la velocidad de recuperación de la actividad económica al haber aumentado nuestra exposición en renta variable a empresas ligadas al ciclo.

10. Información sobre las políticas de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2020.

Datos cuantitativos:

ISS002531

Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

Remuneración Fija: 774 mil euros.

Remuneración Variable: 208 mil euros.

Número de beneficiarios:

Nº medio de empleados en el ejercicio: 13

Nº total de empleados al final del ejercicio: 12

Nº de beneficiarios de remuneración variable: 13

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Remuneración desglosada:

Altos cargos de la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 166 mil euros.

Remuneración variable: 61 mil euros.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 8

Remuneración fija: 557 mil euros.

Remuneración variable: 139 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple:

(i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados.

Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información