

INVERSIONES MONTLLOR SICAV SA

Nº Registro CNMV: 429

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) (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: 05-03-1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 4

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.

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	1,23	1,23	2,46	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	1.657.975,00	1.677.249,00
Nº de accionistas	110	110
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	15.287	8,7254	9,2200	9,2200
2019	15.723	8,4424	9,6629	9,6435
2018	13.762	8,3354	9,2984	8,4409
2017	14.527	8,4974	9,0190	8,9104

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			
0,43	0,00	0,43	0,85	0,00	0,85	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	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)

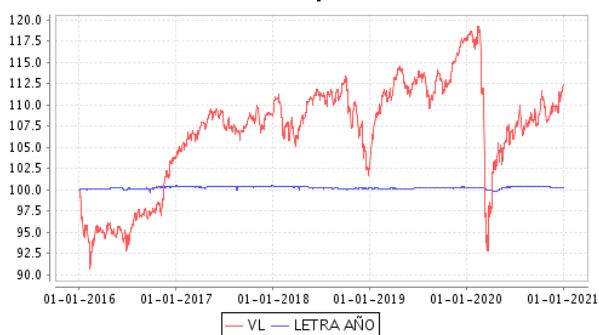
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-4,39	3,44	2,17	7,99	-16,23	14,25	-5,27	4,86	3,99

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

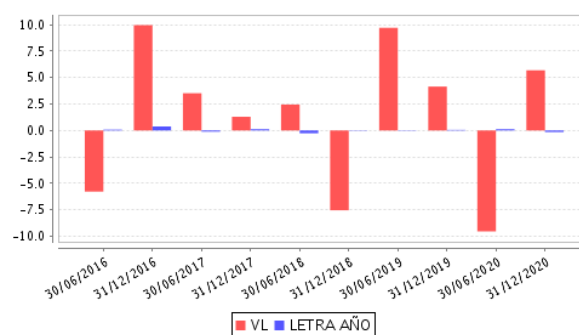
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,11	0,28	0,28	0,28	0,28	1,09	1,07	1,07	1,17

(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.

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	15.018	98,25	13.801	94,32
* Cartera interior	3.462	22,64	3.116	21,30
* Cartera exterior	11.549	75,55	10.675	72,95
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,05	10	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152	1,00	806	5,51
(+/-) RESTO	116	0,76	25	0,17
PATRIMONIO	15.287	100,00	14.632	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	14.632	15.723	15.723	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	-1,16	2,77	1,58	-142,54
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,56	-10,25	-4,54	-155,28
(+/-) Rendimientos de gestión	6,12	-9,68	-3,41	-164,42
+ Intereses	0,15	0,17	0,32	-9,96
+ Dividendos	0,21	0,33	0,55	-34,90
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,07	0,13	-385,85
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,53	-10,81	-5,13	-152,12
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,08	2,54	-0,59	-223,57
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,95	-1,67	1,32	-279,67
+/- Otros resultados	0,13	-0,17	-0,04	-176,41
+/- Otros rendimientos	0,04	0,00	0,04	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,60	-1,16	-2,97
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	3,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	3,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	2,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	-15,41
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-61,76
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-28,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-31,81
+ 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	15.287	14.632	15.287	

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 SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	194	1,27	213	1,46
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	308	2,01	512	3,50
PARTICIPACIONES SERENDIPITY STRUCTURED C	EUR	269	1,76	235	1,61
IIC		770	5,04	960	6,57
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	399	2,61		
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		399	2,61		
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	237	1,55		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		237	1,55		
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	199	1,30	200	1,36
ACCIONES INDITEX SA	EUR			105	0,72
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			187	1,27
ACCIONES GREENALIA	EUR	709	4,64	502	3,43
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	86	0,56	65	0,44
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	233	1,52	165	1,13
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	117	0,77	116	0,79
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	330	2,16	237	1,62
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	56	0,37		
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			265	1,81
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	125	0,82	116	0,79
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	127	0,83	135	0,92
ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR			66	0,45
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	72	0,47		
RV COTIZADA		2.055	13,44	2.156	14,73
RENDA FIJA COTIZADA		636	4,16		
RENDA FIJA		636	4,16		
RENDA VARIABLE		2.055	13,44	2.156	14,73
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.462	22,64	3.116	21,30
PARTICIPACIONES ISHARES S&P 500 UCITS ET	USD			428	2,93
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	188	1,23	154	1,05
PARTICIPACIONES EVLI NORDIC CORPO BOND I	EUR			295	2,02
PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	USD	92	0,60	74	0,50
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	619	4,05		
PARTICIPACIONES NORDEA 1 - EUROP CROSS C	EUR	381	2,49		
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	EUR	744	4,87	637	4,36
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	610	3,99	643	4,39
PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS CAPITAL	EUR	429	2,81	422	2,88
PARTICIPACIONES SCHRODER GB ENERGY TRACE	EUR	413	2,70		
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	844	5,52	400	2,74
PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO	USD	169	1,11		
PARTICIPACIONES BSF FIXED INCOME STRATEG	EUR			320	2,19
PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL MA USD-I	EUR			642	4,39
PARTICIPACIONES NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI	EUR	303	1,99	303	2,07
PARTICIPACIONES ISHARES USD TREASURY 7-1	USD	178	1,16	299	2,04
PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BOND F	EUR			156	1,06
PARTICIPACIONES ACM AMERICAN GROWTH	USD	323	2,11	293	2,00
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	749	4,90		
PARTICIPACIONES CYGNUS UTIL INFRA RENEWA	EUR	330	2,16	343	2,34
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	736	4,81		
PARTICIPACIONES JPMORGAN-JPM SH/DUR BD-C	USD			181	1,24
PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EUR HY-F (P	EUR			360	2,46
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	512	3,35		
IIC		7.621	49,85	5.949	40,66
RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07	EUR	214	1,40		
RFIJA GREENALIA SA 6.75 2022-11-02	EUR			406	2,78
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	99	0,65		
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	504	3,30	499	3,41
RFIJA ABERTIS INFRAEST 1.50 2024-06-27	EUR			199	1,36
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		817	5,35	1.104	7,55
RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.11 2021-07-06	EUR	200	1,31	199	1,36
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		200	1,31	199	1,36

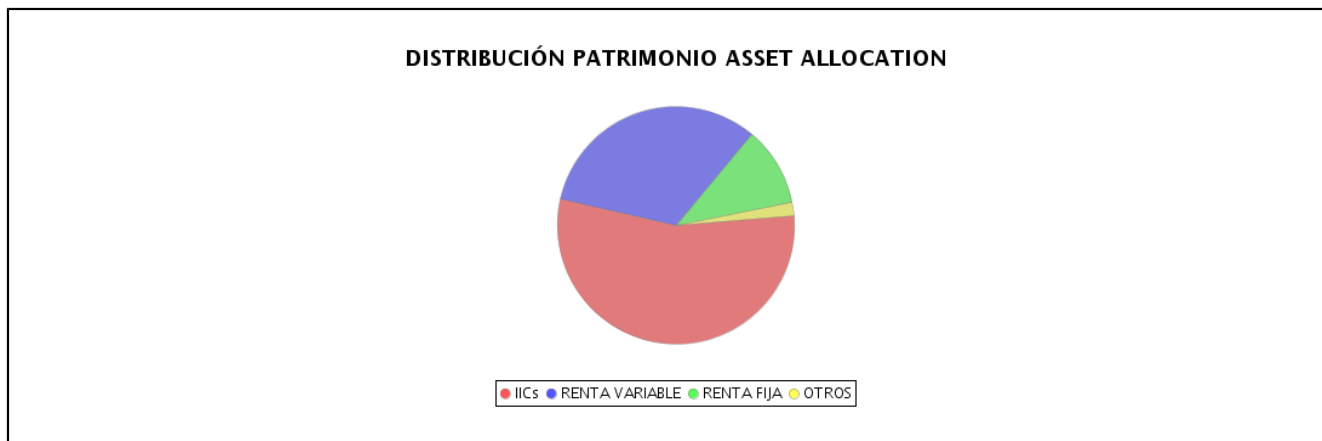
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
RFIJA ITALY BUONI POLI 1.45 2022-09-15	EUR			393	2,68
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				393	2,68
ACCIONES S&T AG	EUR			86	0,59
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	46	0,30	47	0,32
ACCIONES PEGASYS INC	USD			88	0,60
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	104	0,68	127	0,87
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	109	0,71	106	0,72
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	127	0,83	137	0,94
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR			90	0,61
ACCIONES NIKE INC	USD	91	0,59	68	0,47
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	53	0,35	41	0,28
ACCIONES H.Lundbeck A/S	DKK			75	0,51
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR			198	1,35
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	65	0,43	69	0,47
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	400	2,62		
ACCIONES STABILUS SA	EUR	163	1,06	131	0,90
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	96	0,63	88	0,60
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	55	0,36	55	0,38
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	159	1,04	123	0,84
ACCIONES PORSCHE AG	EUR			66	0,45
ACCIONES ELIS SA	EUR	99	0,65		
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	110	0,72	97	0,66
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			54	0,37
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	72	0,47		
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	148	0,97	99	0,68
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	57	0,38	50	0,34
ACCIONES Cofide	EUR			117	0,80
ACCIONES ATOS	EUR			50	0,34
ACCIONES NEURONES	EUR			89	0,61
ACCIONES KION GROUP AG	EUR			142	0,97
ACCIONES INTERTRUST NV	EUR			96	0,65
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	65	0,43	75	0,51
ACCIONES FRESENIUS	EUR	97	0,64		
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR			85	0,58
ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			2	0,01
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	328	2,15		
ACCIONES ORPEA	EUR			66	0,45
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			127	0,87
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR			224	1,53
ACCIONES AMS AG	CHF	188	1,23	61	0,42
ACCIONES BMW	EUR	277	1,81		
RV COTIZADA		2.911	19,05	3.030	20,69
RENTA FIJA COTIZADA		1.017	6,66	1.695	11,59
RENTA FIJA		1.017	6,66	1.695	11,59
RENTA VARIABLE		2.911	19,05	3.030	20,69
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.549	75,56	10.675	72,94
INVERSIONES FINANCIERAS		15.010	98,20	13.791	94,24
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
FORWARD DIVISA DKK/EUR 04-JAN-21	Otras ventas a plazo	1	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		1	
FUT. 10 YR US NOTE 03/21 (TYH1)	Futuros comprados	346	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/21	Futuros vendidos	355	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		701	
TOTAL OBLIGACIONES		701	

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

Accionistas significativos: 12.958.739,7 - 84,77%

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.

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo compras de ES0105293007 Greenalia, S.A. por importe de 261,42076 miles de euros (39.056 títulos), suponiendo esto un 1,76% sobre el total del patrimonio medio: 261,42 - 1,76%

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0105293007 Greenalia, S.A. por importe de 261,42076 miles de euros (39.056 títulos), suponiendo esto un 1,76% sobre el total del patrimonio medio: -261,42 - -1,76%

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo compras de ES0305293005 GRN 4,95% 15/12/2025 por importe de 400 miles de euros (400.000 títulos), suponiendo esto un 2,694% sobre el total del patrimonio medio: 400 - 2,69%

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo ventas de XS1697899596 GRN 6,75% 31/10/2022 por importe de 400 miles de euros (400 títulos), suponiendo esto un 2,694% sobre el total del patrimonio medio: -400 - -2,69%

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0117105009 Solventis Apolo Absolute Return FI por importe de 220 miles de euros (23.015,90532 títulos), suponiendo esto un 1,481% sobre el total del patrimonio medio: -220 - -1,48%

Inversiones Montllor SICAV S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 23,99633 miles de euros (21,717333 títulos), suponiendo esto un 0,016% sobre el total del patrimonio medio: -24 - -0,16%

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. : 0,03 - 0%

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 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, donde 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 la deuda de alto rendimiento, en +240pb. (desde los +700pb.) Por lo que a 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

Para evaluar el impacto del Covid tenemos que distinguir entre renta fija corporativa y gubernamental. En el primer caso, con los primeros confinamientos en Europa, vimos aumentos de diferenciales de crédito que llegaron a los 140pb de media para bonos con grado de inversión, y entorno a los 700-750pb para aquellos bonos de alta rentabilidad y peor calidad crediticia. Tras las primeras ampliaciones indiscriminadas, empezamos a ver un mercado más selectivo en el que los diferenciales de crédito se han ido normalizando a medida que ha aumentado la visibilidad y se han aprobado diferentes medidas tanto en política monetaria como fiscal, para garantizar el crédito y la liquidez a las empresas y al sistema en general. En la segunda parte del trimestre, a medida que la visibilidad ha ido en aumento, hemos aprovechado para acometer ciertas compras en bonos de empresas con tirs interesantes y sobre los que consideramos que existe visibilidad. Con todo nos hemos mostrado muy cautos.

En el caso de la deuda gubernamental, las medidas encaminadas a garantizar la liquidez y a controlar la curva de tipos han dado lugar a un mercado completamente intervenido en el que el margen de movimiento es cada vez menor. En este sentido hemos reducido las coberturas sobre tipos de interés.

En el caso de la renta variable los activos se han movido al ritmo de la evolución de las vacunas y las medidas de confinamiento gubernamentales. La llegada de las vacunas de Pfizer y Moderna impulsaron los activos más castigados por los confinamientos, momento en el que decidimos incorporar compañías expuestas a una recuperación de la actividad comercial y de ocio.

c. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo de referencia ha sido del 5,68%.

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 periodo de referencia en 15.286.564,53euros (+4,47% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de accionistas, la IIC ha cerrado el periodo con 110 accionistas titulares de 1.657.975 acciones. El número se ha reducido en un -1,15%

La ratio de gastos se sitúa en un 1,12% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 4.163,37euros (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%

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

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.- .

Durante el primer trimestre del periodo se decidió reducir el peso en valores poco líquidos e iniciar un proceso de concentración en la cartera para dotarla de flexibilidad frente a los escenarios de incertidumbre que se afrontan con el Covid. Una vez conocida la efectividad de las diversas vacunas que se estaban estudiando se decidió reducir posiciones que habían obtenido un buen rendimiento (Prosegur y Kion Group AG) para dar cabida a ideas cíclicas con exposición a una recuperación de la actividad y el ocio en Europa (Elis SA y IAG). Adicionalmente se decide incrementar el peso en renta variable americana y asiática.

Derivados.-

Al cierre del semestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: 2 contratos vendidos del futuro del Bund vencimiento 8/3/21 y 3 contratos comprados del Treasury vencimiento 15/3/21.

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 5,08%.

Inversiones en otras IIC.-

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

Las IIC en las que invierte la Sicav son Solventis Apolo Absolute Return FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; MAN Funds VI - Innovation Equity Alternative; Cygnus Utilities Infrastruct. & Renewables Hedge I; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; Nordea 1 SICAV - European Cross Credit; BlackRock Strateg - European Abs Return I2 E; Nordea 1 SICAV - Flexible Fixed Income BI EUR; SISF Global Energy Tra - CEURH; AB SICAV I - American Growth I USD; JPMorgan Global Macro C A; Pictet -Security; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MS - Asian Opport Z USD.

Renta Fija.-

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El total de exposición es del 20,63% cuyo reparto es un 2,88% en FRN, un 9,66% en IICs y ETFs de Renta Fija y un 8,09% 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 está expuesta a la renta variable en un 51,7% del patrimonio con una distribución geográfica del 26,4% renta variable europea, 8,6% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 28,90% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra en 3,5 años y la tir es del 2,46%.

De la cartera invertida en renta fija el 56% está en bonos investment grade, el 26% en bonos non-investment grade y el 7% 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. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o participes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 4.617,49 euros (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

Hoy por hoy, el proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en 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 el proceso de vacunación.

Para la parte más conservadora de la cartera tenemos pocas aspiraciones, los retornos de estos activos son bajos e incluso negativos. Aquí 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.

La renta variable es en estos momentos una de las pocas fuentes de rentabilidad, aupada por el exceso de liquidez que favorece a los activos de riesgo cuando éste se va desvaneciendo. Pensamos que debemos posicionarnos (I) por un lado, en los sectores más rezagados, que son los que van a brillar con luz propia si, tal como se espera, en verano hemos logrado la inmunidad de grupo y dejamos atrás, por fin, todo con lo que hemos aprendido a convivir estos meses. Por otro lado (II), debemos mantener también posiciones defensivas, ya que un entorno dónde las cosas salgan mal, pongamos que la vacunación tarda más de lo previsto o que el virus muta y las vacunas son menos efectivas nos llevará a que la recuperación se retrase y se alargue. Estar preparados para ello pasa por mantener posiciones en los sectores pro-virus, que resistirán bien las malas noticias si las hubiere. Por último (III), hay sectores y temáticas que han tomado la autopista y corren sin límite de velocidad, hablamos de la transición energética, de la demanda interna en Asia y de la generalización de la tecnología 5G.

La evolución de la SICAV vendrá marcada principalmente por la evolución de la renta variable. A su vez, aunque en menor medida, por el comportamiento de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, así como del tipo de cambio del euro respecto al dólar, la libra y el franco suizo principalmente.

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:

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