

## SERENDIPITY STRUCTURED CREDIT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 65

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.    **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**    **Grupo Depositario:** SANTANDER    **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://www.solventis.es).

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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/02/2018

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre    Vocación inversora: Global    Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: El FIL invertirá en instrumentos que replican el comportamiento de una cartera de crédito, con riesgo equivalente a bonos corporativos (CDSs), diversificada, europea y de excelente calidad crediticia, estructurada en diferentes tramos en función de la distribución de las pérdidas en caso de que estas se produzcan.

El fondo tomará como referencia el índice JP Morgan EURO CLO BB 2.0 y el JP Morgan CLOIE Post Crisis BB.

El efectivo se invertirá en (i) Deuda Soberana o Privada emitida en euros con rating AAA de al menos 1 agencia de rating entre Moody's,

S&P o Fitch o en (ii) Deuda pública europea denominada en euros con calificación de solvencia no inferior a la de la República de Italia.

El FIL no cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

#### Instrumentación

Un CDS (Credit Default Swap) es un contrato de permuta financiera en la que el vendedor de protección recibe una prima (una parte al inicio del contrato y otra de forma recurrente) a cambio de obligarse a compensar al comprador de protección por el importe nominal de su

pérdida si se produjera alguno de los eventos de crédito recogidos en el propio contrato.

Las estrategias se ejecutarán mediante la contratación de Credit Default Swaps (CDS), vendiendo protección en el mercado de tramos de

los índices Markit iTraxx Europe Main Index Tranche y Markit iTraxx Crossover Index, siendo los nombres o emisores

incluidos en los índices y en el tramo elegido en cada estrategia el objeto de inversión. Dichas operaciones se contratarán en mercados OTC y serán hechas a medida según la estrategia que se pretenda seguir, siendo los subyacentes, los nombres o emisores de los índices mencionados.

Markit iTraxx Europe Main Index Tranche valora Credit Default Swaps a través del costo anual de asegurar la deuda corporativa frente a un posible impago. En el índice se tienen en cuenta 125 grandes compañías europeas con elevada calificación crediticia (o investment grade).

Markit iTraxx Crossover Index (o Itraxx Xover Index) por su parte, responde a un promedio del valor de entre 40 y 50 compañías emisoras de Credit Default Swaps. Los componentes del índice se renuevan cada 6 meses, y corresponden a las empresas europeas más líquidas con deuda de elevado rendimiento (o high yield).

El FIL invertirá en el tramo equity de este tipo de operaciones cuando la cartera de crédito sea de excelente calidad crediticia, y puntualmente en tramos medios cuando la cartera de crédito presente una menor calidad crediticia. El FIL obtendrá una mayor diversificación gracias a que los activos subyacentes combinan distintos perfiles de riesgo, tramos y plazos conformando las estrategias de inversión.

El tramo equity en operaciones de CDS corresponde al tramo de mayor riesgo, dado que se asume la pérdida de los primeros defaults del índice. Por su parte, los tramos medios quedan exentos de los primeros defaults, asumiendo los subsiguientes, lo que conlleva menos riesgo, pero las primas cobradas serán también menores.

No hay riesgo divisa ni se invertirá en países emergentes.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea. Sin perjuicio de que los activos en los que invertirá el FIL presentan un elevado apalancamiento intrínseco, el FIL no se endeudará de forma alguna, de tal forma que su patrimonio corresponderá al 100% de lo invertido por los partícipes.

El FIL no invertirá en otras IICs.

### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## **2. Datos económicos**

### **2.1.b) Datos generales.**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	<b>Período actual</b>
Nº de participaciones	6.533,03
Nº de partícipes	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	5.795	
Diciembre 2017		
Diciembre 2016		
Diciembre 2015		

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2018-09-30	886.9634	

Notas: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,66		0,66	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado año t actual		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2018

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>		17,90	13,69						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>									
<b>Letra Tesoro 1 año</b>		0,23	1,24						
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

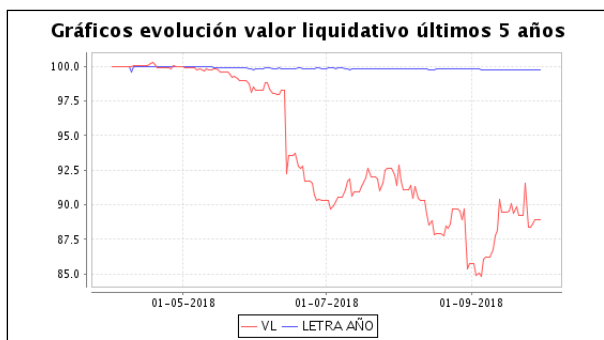
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,71				

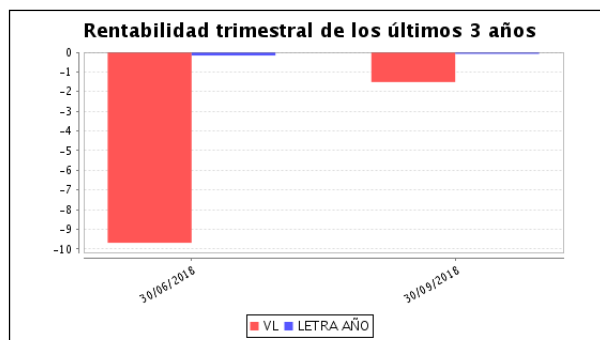
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.355	178,69	6.102	103,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	10.327	178,21	6.097	103,62
* Intereses de la cartera de inversión	28	0,48	6	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	140	2,42	2.854	48,50
(+/-) RESTO	-4.701	-81,12	-3.073	-52,23
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.795</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.884</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.884	5.629	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	18,97	130,72	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,53	-10,09	-14,55	-85,87
(+) Rendimientos de gestión	-1,21	-9,79	-13,69	-88,44
(-) Gastos repercutidos	0,31	0,30	0,86	-1,47
- Comisión de gestión	0,25	0,25	0,66	-6,44
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,06	0,05	0,20	25,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.795</b>	<b>5.884</b>	<b>5.795</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Renta Variable.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.
Derivados.- Durante el tercer trimestre de 2018 se añadieron dos nuevas posiciones a través de CLNs (Credit Linked Note) emitidos por Societé Generale y JPMorgan, ligados al tramo de primera pérdida (0-3%) del índice de crédito iTraxx Main, Serie 28, vencimiento enero del 2023. El importe nominal de la Nota alcanza en conjunto aproximadamente los EUR 4 millones, comprada al descuento a un precio del 67,1% y 69,5% respectivamente. Con esta posición el Fondo está invertido en un 97,6%.
Inversiones en otras IIC.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.
Renta Fija.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o 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. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	19,30

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

g - Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. Solventis AV SA no ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación 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 y divisa forward.

: 19,3%

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. Situación de los Mercados.

El tercer trimestre se ha caracterizado por la falta de dirección fruto de una economía en Europa con buenos fundamentales e indicadores, pero el efecto de ello se ha visto contrarrestado por un ruido geopolítico constante alrededor de temas que están ganando intensidad como el déficit fiscal italiano, el Brexit o la guerra comercial desatada por la administración Trump, a lo que en agosto se añadió el comienzo de una nueva crisis en los países emergentes impulsada por Argentina y Turquía.

Este último factor (el ruido geopolítico) está empezando a hacer mella en la confianza empresarial y afectando de manera negativa en el crecimiento de la economía, lo que puede enturbiar significativamente el panorama macroeconómico en un momento donde las autoridades monetarias tienen poco margen de maniobra para equilibrar este tipo de situaciones.

La buena noticia a día de hoy es que esto se trata de un movimiento sistémico, no de un problema idiosincrático. Esto es, de un deterioro relativo de grupos de nombres incluidos en los índices de crédito investment grade, y por lo tanto, es un problema de MtM y no de rentabilidad absoluta a vencimiento.

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

### 2. Rentabilidad, Patrimonio y Partícipes del Fondo.

- La Rentabilidad obtenida por el Fondo en el 3er trimestre, ha sido del -1,51%.

- Respecto al Patrimonio, éste ha disminuido un -1,51% durante el trimestre, con un patrimonio a 30/09/2018 de 5.794.554,28.

- En cuanto al número de partícipes, el Fondo ha cerrado el trimestre sin variaciones con 39 partícipes titulares de 6.533,03 participaciones.

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.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.2. Derivados.- Durante el tercer trimestre de 2018 se añadieron dos nuevas posiciones a través de CLNs (Credit Linked Note) emitidos por Societé Generale y JPMorgan, ligados al tramo de primera pérdida (0-3%) del índice de crédito iTraxx Main, Serie 28, vencimiento enero del 2023. El importe nominal de la Nota alcanza en conjunto aproximadamente los EUR 4 millones, comprada al descuento a un precio del 67,1% y 69,5% respectivamente.

Con esta posición el Fondo está invertido en un 97,6%.

3.3. Inversiones en otras IIC.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

3.4. Renta Fija.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

### 4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El Fondo está a 30 de septiembre totalmente invertido tras la adición de una nueva posición a través de dos Notas sobre el tramo 0-3% de la Serie 28 vencimiento diciembre 2022. De esta forma, el Fondo queda con básicamente tres posiciones, todas sobre tramos de primera pérdida pero con vencimientos en diciembre 2020, diciembre 2022 y junio 2025, con una duración aproximada de algo menos de 5 años.

Las Notas, compradas al descuento, muestran de media un precio de compra de 64,7% que si no hay defaults vencerían al 100% con una IRR del 10%.

El MtM a 30 de Septiembre es negativo, lo que significa que en teoría estos mismos activos se podrían comprar a fecha de hoy a un precio medio de 58,5% aproximadamente.

### 5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

Mirando hacia adelante, las perspectivas a medio plazo siguen siendo buenas. El entorno económico está siendo especialmente favorable para el Crédito, especialmente para este tipo de subyacente high grade.

Simplemente, el paso del tiempo muestra ya una evolución favorable de los índices subyacentes que ya están por debajo de los niveles de compra (lo que en este caso es una ganancia).

Tan sólo el hecho de que una parte de la cartera haya tenido un comportamiento idiosincrático más negativo (los nombres italianos, los nombres ingleses) ha desembocado en un incremento relativo de la sensibilidad a un default, pero dentro de parámetros muy manejables que solo trasladan un MtM negativo.

A poco que la situación se normalice, el paso del tiempo de nuevo acercará los niveles a la par y por encima.

### 6. Gastos.

La ratio de gasto de la SICAV se sitúa en un 0,74% al final del periodo de referencia, con una comisión sobre beneficios del 0%.

### 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 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:

~~Sin derechos de voto en el periodo de referencia.~~