

RG 27 SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer 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

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA), o mediante correo electrónico en MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.solventis.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

Correo electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 30-11-2001

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	1,27	0,86	1,27	1,75
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	985.736,00	939.311,00
Nº de accionistas	203	198
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	14.210	12,2273	15,6450	14,4161
2019	14.266	12,8765	15,2841	15,1882
2018	11.461	12,6578	14,6875	12,8739
2017	13.417	13,1463	13,9856	13,7834

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			
0,38	0,00	0,38	0,38	0,00	0,38	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,03	0,03	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)

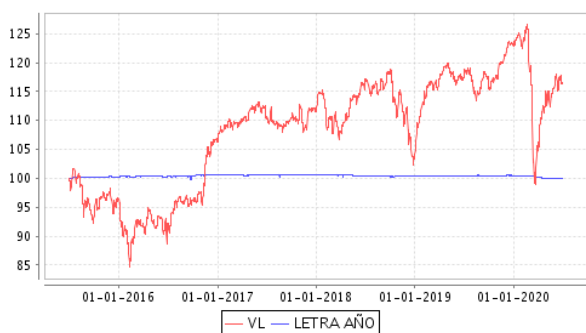
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-5,08	9,80	-13,55	4,55	0,03	17,98	-6,60	4,84	5,58

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

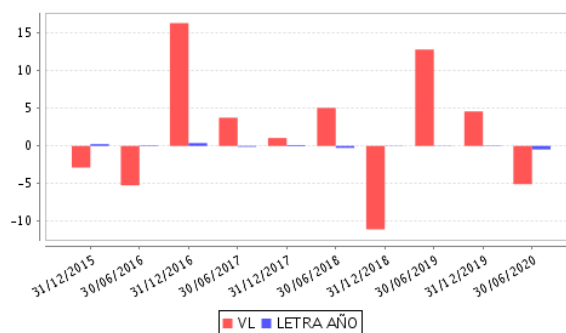
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,51	0,26	0,26	0,25	0,25	1,02	0,98	0,97	1,11

(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	13.783	96,99	13.498	94,61
* Cartera interior	3.582	25,21	3.449	24,18
* Cartera exterior	10.188	71,70	10.039	70,37
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,09	10	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	222	1,56	523	3,66
(+/-) RESTO	206	1,45	246	1,72
PATRIMONIO	14.210	100,00	14.266	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	14.266	12.962	14.266	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	5,08	5,45	5,08	-0,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	-5,48	4,52	-5,48	-229,83
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,95	5,27	-4,95	-200,68
+ Intereses	0,22	0,27	0,22	-13,58
+ Dividendos	0,27	0,29	0,27	-0,26
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	-0,08	1,30	-1.897,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,69	3,11	-5,69	-295,99
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,10	-0,20	2,10	-1.195,44
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-3,08	1,90	-3,08	-273,40
+/- Otros resultados	-0,07	-0,02	-0,07	230,79
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,79	-0,55	-25,85
- Comisión de gestión	-0,38	-0,60	-0,38	-32,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	5,65
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	20,90
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	24,19
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-43,88
(+) Ingresos	0,02	0,04	0,02	-33,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	137,27
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	14.210	14.266	14.210	

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

3. Inversiones financieras

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

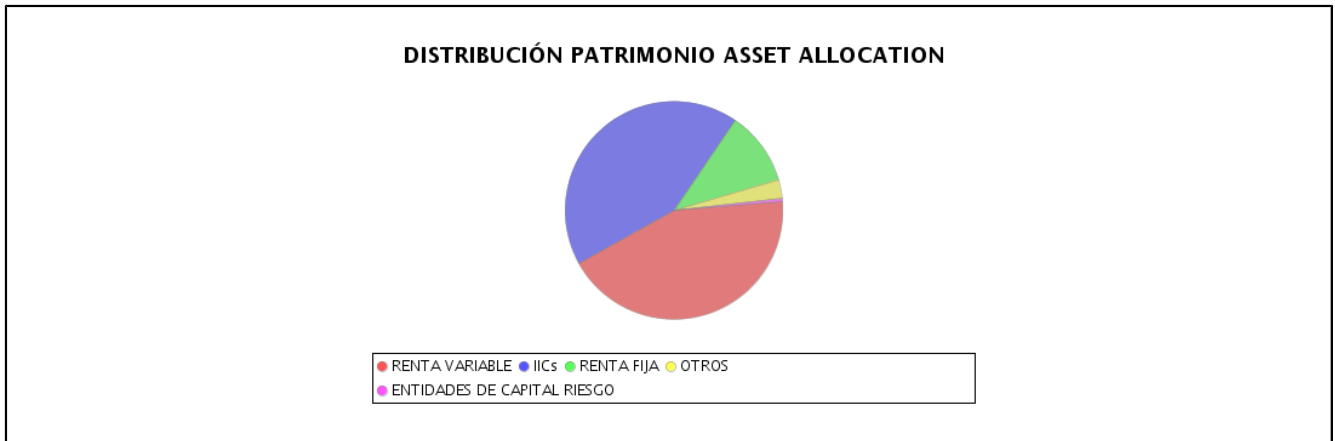
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		910	6,40	1.356	9,51
RENTA FIJA NO COTIZADA		342	2,41	152	1,07
RV COTIZADA		2.329	16,40	1.941	13,60
RENTA FIJA		342	2,41	152	1,07
RENTA VARIABLE		2.329	16,40	1.941	13,60
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.582	25,21	3.449	24,18
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		54	0,38		
IIC		5.138	36,16	4.315	30,26
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.209	8,50	1.024	7,18
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				902	6,32
RV COTIZADA		3.818	26,85	3.730	26,15
RENTA FIJA COTIZADA		1.209	8,50	1.926	13,50
RENTA FIJA		1.209	8,50	1.926	13,50
RENTA VARIABLE		3.818	26,85	3.730	26,15
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.218	71,89	9.972	69,91
INVERSIONES FINANCIERAS		13.800	97,10	13.421	94,09

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	Compra de opciones "call"	930	Inversión
Total Otros Subyacentes		930	
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	139	Inversión
Total Otros Subyacentes		139	
TESLA MOTORS INC.	Emisión de opciones "call"	258	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		258	
TOTAL DERECHOS		930	
TOTAL OBLIGACIONES		397	

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 que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Compra de ES0165359029.Laboratorio Reig Jofre SA por importe de 86,64 miles de euros, lo que supone un 0,62% sobre el total del patrimonio: 86,64 - 0,62%

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Venta de ES0105156006.Voz Telecom OigaA360, S.A. por importe de 75,90 miles de euros, lo que supone un 0,54% sobre el total del patrimonio: 75,9 - 0,54%

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas del ES0176259028.Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 10,99 miles de euros, suponiendo esto un 0,08% sobre el total del patrimonio: -10,99 - -0,08%

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Venta de ES0108942030.Arwen Capital, SICAV, S.A. por importe de 197,67 miles de euros, lo que supone un 1,41% sobre el total del patrimonio: 197,67 - 1,41%

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Compra de ES0182790032.RRETO MAGNUM SICAV, S.A. por importe de 199,65 miles de euros, lo que supone un 1,43% sobre el total del patrimonio: 199,65 - 1,43%

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Venta de ES0117105009.Solventis Apolo Absolute Return FI por importe de 280 miles de euros, lo que supone un 2,00% sobre el total del patrimonio: 280 - 2%

RG 27 SICAV, S.A. ha realizado una Compra de ES0116849003.Global Mix Fund, F.I. por importe de 60 miles de euros, lo que supone un 0,43% sobre el total del patrimonio: 60 - 0,43%

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 por un importe de 8151,01 euros en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia.

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

RG27, SICAV

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

En este primer semestre se han reducido drásticamente las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2020 debido a los efectos derivados de la pandemia SARS Coronavirus-2 originada en China. Todos los países de Europa han sido afectados por la pandemia y han tenido que tomar medidas tan dolorosas para detener la propagación del virus como la hibernación de su economía y el confinamiento en casa de toda la población. Esto ha tenido un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países, que se ha agudizado a medida que el tiempo de confinamiento se ha ido extendiendo y la vuelta a la actividad se ha demorado más de lo estimado inicialmente. Se esperan caídas del PIB en los países de la Eurozona cercanas al 10% anual. La inflación ha venido enfriándose durante la primera mitad del año intensificado su retroceso en abril y mayo. Con los encierros y la falta de actividad los stocks de petróleo se han acumulado y el precio se ha hundido, afectando muy negativamente a la inflación que se sitúa en el conjunto de la euro zona en el 0,6% en mayo, niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE.

El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 1.350.000M de importe que incluye la compra de todas las categorías de activos elegibles existentes. Con esto el BCE ha mostrado que ayudará a los gobiernos de la eurozona a la financiación de sus planes de estímulo y ha logrado controlar las primas de riesgo soberanas, tensionadas en marzo por la falta de visibilidad e incertidumbre generada. Con todo, la masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanza hoy a un ritmo del 8,9%YoY, respecto al 5% que lo hacía en diciembre de 2019.

Por parte de la Comisión Europea también se han puesto en marcha varios programas y fondos de ayuda como el SURE (Support to mitigate Unemployment Risk in an Emergency) por 100.000M de Euros a los estados miembros para ayudar a las personas a mantener su trabajo durante la crisis, cubriendo parte de los costes relacionados con la creación o ampliación de planes nacionales de trabajo a corto plazo, el MEDE (Mecanismo Europeo De Estabilidad) por 240.000M de Euros en forma de línea preventiva para financiar gastos sanitarios relacionados con la pandemia. También el BEI (Banco europeo de inversiones) aportará avales y la Comisión Europea está trabajando para aprobar un plan de estímulo al que llama Fondo de Reconstrucción, dotados con cerca de 700.000M de Euros que combinaría transferencias y ayudas a los países y sectores más afectados por la crisis.

El par euro dólar se ha reducido en torno a 1,11-1,10.

Mientras en EE. UU la economía ha seguido el mismo camino con el cierre de los sectores no esenciales, en los meses más duros de confinamiento, las peticiones de subsidios de desempleo llegaron a niveles del 13% de la población activa y los indicadores PMI alcanzaron registros nunca vistos. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit que las medidas de apoyo por parte del gobierno americano producirán. Estas medidas conllevan la inyección de liquidez de 2,2 Billones de dólares para empresas, familias y personas en riesgo de pobreza. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés al 0% y ha puesto en marcha un programa de compra de deuda privada y pública que equivale al 15,4% del PIB del país. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus, así como su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones, unido a las tensiones en Hong Kong por la aprobación de la ley de seguridad, empieza a poner en riesgo el principio de acuerdo entre Estados Unidos y China firmado a principios de este año y que se implementaría durante los próximos meses. Debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales a finales de 2020 y que rara vez es reeligido un presidente cuando la economía está en crisis, de modo que es de esperar, que a medida que la cita se acerque la incertidumbre vaya en aumento.

Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española, tras tensionarse fuertemente en abril, se ha reducido de manera significativa al igual que la italiana, una vez conocidas las medidas de estímulo por parte de las autoridades fiscales y monetarias. Los diferenciales de crédito tras repuntar con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa, también se han reducido, pero todavía no se sitúan en los niveles previos a la aparición del virus.

La renta variable en ha sufrido un brusco movimiento de ida y vuelta cerrando con saldo negativo en el semestre. El índice MSCI Europe exUK se deja un -9,3% y en EE.UU., el S&P500 un -4,07%, en euros y dólares respectivamente.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, Impacto del 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, el impacto fue generalizado en cuanto a geografías pero desigual sectorialmente. En líneas generales, los índices de referencia sufrieron caídas superiores al 20%; sin embargo, las compañías ligadas a los sectores farmacéutico, de alimentación y tecnológico se vieron beneficiados de un entorno donde solo se pudieron mantener las actividades esenciales en funcionamiento. Una vez superada la primera fase del covid, los índices han iniciado un proceso de alzas que ha permitido recuperar gran parte del retroceso vivido.

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 1er semestre, ha sido del -5,08%.

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 0,39% en el semestre, con un patrimonio a 30/06/2020 de 14.210.493,54 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el período con 203 accionistas titulares de 985.736,00 acciones. El número de accionistas ha aumentado a lo largo del semestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,68% (al final del periodo de referencia).
Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 1.912,00 euros.

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

IIC Categoría Rentabilidad YTD

Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -2,00%
Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -23,18%
Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,65%
Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -8,46%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -9,53%
Patkanga, SICAV SICAV. Global -0,80%
RG27, SICAV SICAV. Global -5,08%
Seis Global, SICAV SICAV. Global -8,65%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -23,50%
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global -19,02%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -24,74%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -14,46%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -10,37%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 0,30%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -17,55%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global -8,73%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 2,94%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 3,08%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- Durante el periodo se decidió reducir el peso en valores poco líquidos y aumentar el peso en valores considerados defensivos en Europa y aumentar el peso en tecnología americana para afrontar la incertidumbre relacionada con el Covid19. Una vez anunciados los planes de ayuda en Europa se decidió revertir parcialmente el movimiento defensivo y se aumentó la exposición a valores cíclicos europeos.

Derivados.- Al cierre del semestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados:

Compra de call subyacente EuroStoxx 50 con diciembre 2021 y strike 3100
Venta de call subyacente Tesla con vencimiento septiembre 2020 y strike 725
Venta de futuro subyacente S&P500 con vencimiento septiembre 2020

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

Las IIC en las que invierte la Sicav son Global Mix Fund, F.I.; Solventis Apolo Absolute Return FI; Intervalor Acciones Internacio; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Evli Nordic Corporate Bond; MAN Funds VI - Innovation Equity Alternative; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; JPMorgan Global Macro I EUR; UTI India Dynamic Equity - USD RDR; AB SICAV I - American Growth I USD; JPMorgan - US Short Dur BC - C USD; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD.

Renta Fija.- La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El total de exposición es del 22,08% cuyo reparto es un 2,40% en bonos convertibles, un 11,07% en IICs y ETFs de Renta Fija y el resto, un 8,60% 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 67% del patrimonio con una distribución geográfica del 37,5% renta variable europea, 16,5% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 22,80% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 2,5 años.

De la cartera invertida en renta fija, el 42% está en bonos investment grade, el 15,35% en bonos non-investment grade y el 36,55% 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 SGIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el 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 SICAV ha sido de 1.903,39euros durante el 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.

Sin información

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

Sin información