

RG 27 SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2081

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2020

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

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositario: 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	0,43	0,65	0,43	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	987.788,00	939.311,00
Nº de accionistas	202	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	12.969	12,2273	15,6450	13,1296
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			
0,19	0,00	0,19	0,19	0,00	0,19	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,02	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

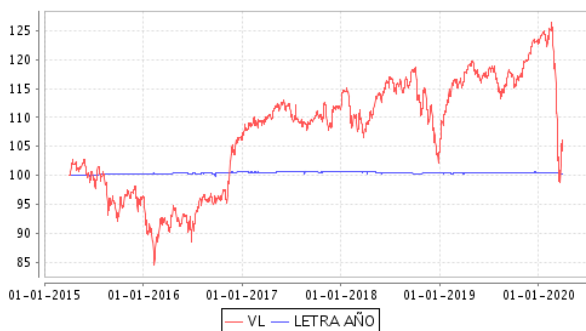
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-13,55	-13,55	4,55	0,03	0,92	17,98	-6,60	4,84	5,58

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

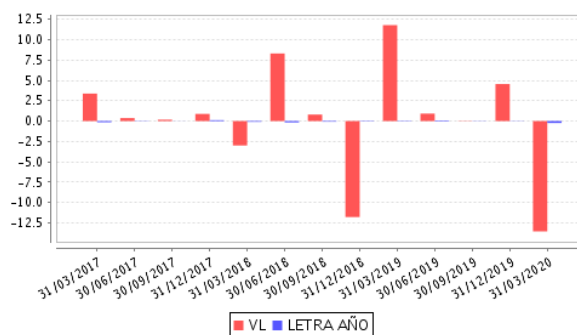
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,26	0,26	0,25	0,25	0,26	1,02	0,98	0,97	1,11

(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 trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.881	83,90	13.498	94,61
* Cartera interior	3.295	25,40	3.449	24,18
* Cartera exterior	7.573	58,39	10.039	70,37
* Intereses de la cartera de inversión	13	0,10	10	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.020	15,58	523	3,66
(+/-) RESTO	68	0,53	246	1,72
PATRIMONIO	12.969	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	12.959	14.266	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	5,18	5,45	5,18	1,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Rendimientos netos	-14,33	4,42	-14,33	-446,98
(+/-) Rendimientos de gestión	-14,07	4,93	-14,07	-405,58
+ Intereses	0,12	0,16	0,12	-17,69
+ Dividendos	0,11	0,15	0,11	-22,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,12	-0,38	1,12	-418,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,47	3,98	-11,47	-408,34
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,26	-0,30	2,26	-897,89
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-6,18	1,31	-6,18	-602,80
+/- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.424,34
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,52	-0,27	-45,23
- Comisión de gestión	-0,19	-0,41	-0,19	-51,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	5,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	12,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	49,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,01	-80,86
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	25,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	76,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	12.969	14.266	12.969	

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)

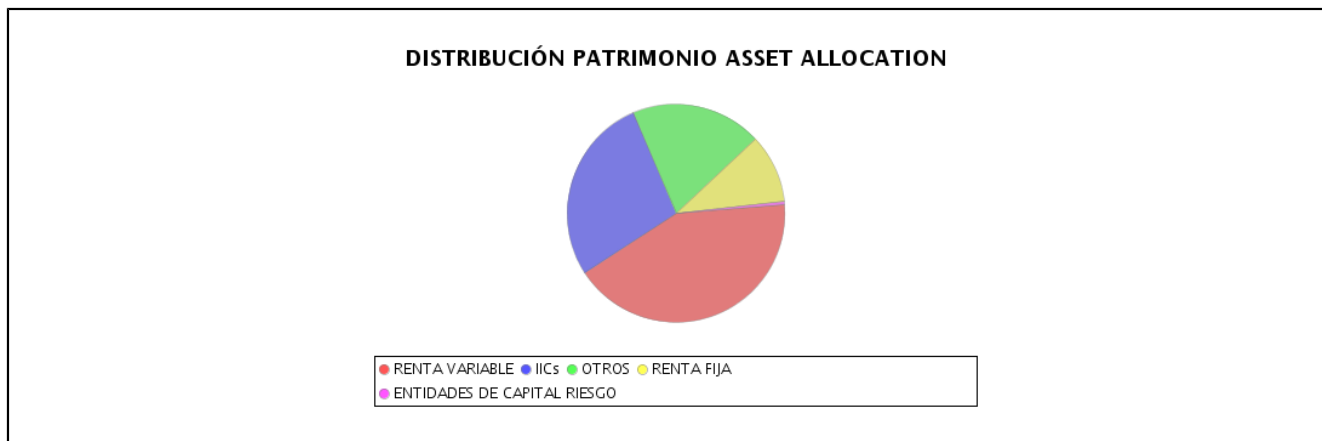
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		1.146	8,84	1.356	9,51
RENTA FIJA NO COTIZADA		337	2,60	152	1,07
RV COTIZADA		1.811	13,95	1.941	13,60
RENTA FIJA		337	2,60	152	1,07
RENTA VARIABLE		1.811	13,95	1.941	13,60
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.295	25,39	3.449	24,18
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		50	0,38		
IIC		2.468	19,02	4.315	30,26
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		999	7,70	1.024	7,18
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				902	6,32
RV COTIZADA		3.645	28,12	3.730	26,15
RENTA FIJA COTIZADA		999	7,70	1.926	13,50
RENTA FIJA		999	7,70	1.926	13,50
RENTA VARIABLE		3.645	28,12	3.730	26,15
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.161	55,22	9.972	69,91
INVERSIONES FINANCIERAS		10.456	80,61	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 "put"	2.196	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	2.180	Cobertura
Total Otros Subyacentes		4.376	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "put"	2.013	Cobertura
Total Otros Subyacentes		2.013	
TESLA MOTORS INC.	Emisión de opciones "call"	263	Cobertura
ANTOFAGASTA	Emisión de opciones "put"	95	Inversión
Total Subyacente Renta Variable		358	
TOTAL DERECHOS		4.376	
TOTAL OBLIGACIONES		2.371	

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 0,61% sobre el total del patrimonio: 86,64 - 0,61%

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas del ES0176259028.Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 4,93 miles de euros, suponiendo esto un 0,03% sobre el total del patrimonio: 4,93 - 0,03%

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 1,40% sobre el total del patrimonio: 197,67 - 1,4%

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 1,41% sobre el total del patrimonio: 199,65 - 1,41%

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 398,09 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

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

En este primer trimestre 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 la cuarentena en casa de toda la población, esto ha tenido un efecto demoledor en la actividad económica de todos los países y se esperan caídas del PIB en los países de la Eurozona cercanas al 10% anual. La inflación ha venido enfriándose durante la primera parte del año 2020 y se ha intensificado en marzo tras la escalada de la tensión en el seno de la OPEP+ con el aumento de la oferta de petróleo y su consiguiente bajada de precio, afectando muy negativamente a la inflación. El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del empeoramiento de la economía europea con un programa de emergencia pandémica (PEPP) de 750.000M 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 así intentará bajar las primas de riesgo en caso de que la economía lo necesitase. Además, por parte de la Comisión Europea, también se ha puesto en marcha el programa 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.

Durante el primer trimestre de 2020 han resurgido viejos conflictos en Europa como es la crisis de financiación de los estados. Italia y España por un lado pidiendo un nuevo instrumento de mutualización de deuda (corona-bonos) y Holanda y Alemania por el otro negándose a financiar los déficits propios y ajenos. 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 y se estima que las peticiones de desempleo alcancen niveles del 13% además los indicadores PMI manufactureros han empeorado a lo largo del trimestre llegando a

tocar los niveles de 40, la mayor contracción desde la crisis financiera. 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% en este trimestre. A esto hay que añadir el programa de compras de deuda del tesoro americano de 700.000M de dólares. Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino en relación al origen del coronavirus y su poca transparencia a la hora de informar sobre la gravedad del nuevo virus. Este intercambio de acusaciones 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. El intercambio de golpes entre EEUU y China está enfriando cada vez más las posibilidades de una vuelta a la globalización y cada vez se oyen voces abogando por la relocalización de industrias esenciales. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales a finales de 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.

De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras de desempleo americano, datos de consumo, PMI de servicios y manufacturero, los datos de inflación y la reducción de las medidas de confinamiento en todos los países del mundo.

En Europa se ha incrementado sustancialmente la impresión de dinero por parte del Banco Central como respuesta a la crisis provocada por el coronavirus. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) avanza con crecimientos alrededor del 5,5% YoY. La política del banco ha cambiado debido a la irrupción del coronavirus y las medidas de confinamiento y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,5% YoY.

La inflación no hizo acto de presencia a comienzos de 2020 y está en niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia arriba. Por su parte la prima de riesgo española se ha ampliado de manera significativa en torno a los 100 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han repuntado con mucha virulencia en torno a 120 el IG y en torno a 700 HY en Europa durante el trimestre. La renta variable en Europa ha bajado durante el primer trimestre un -21.3% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -20% (S&P500), 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

El impacto del Covid19 en las empresas de la cartera ha sido múltiple. Por el lado de la oferta las empresas afectadas por las medidas de distanciamiento en relación a su producción o prestación de servicios han sido el 44,5% de las empresas del Fondo. Por el lado de la demanda el 55% de las empresas del fondo se han visto impactadas negativamente.

Las decisiones tomadas al respecto de la gestión han sido la rotación de valores apalancados y que pudieran tener problemas de liquidez futuros derivados de la situación de confinamiento a valores con balances más robustos y menos apalancados. Además, hemos deshecho posiciones en valores ilíquidos para aumentar la liquidez del fondo y facilitar las entradas y salidas en un ambiente de alta volatilidad.

Las perspectivas de mercado actuales son de alta volatilidad que va a existir a corto plazo debida la incertidumbre y los efectos directos e indirectos de las medidas de distanciamiento, el ritmo de la desescalada de medidas y los posibles rebrotes futuros. A medio plazo esperamos una paulatina recuperación de los mercados.

Estamos constantemente monitorizando valores cíclicos, de calidad y que pueden sufrir a corto plazo, pero que en el largo plazo serán claros ganadores por sus ventajas competitivas respeto a sus competidores y a su bajo o nulo nivel de deuda.

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 trimestre, ha sido del -13,55% frente un -25,59% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,13% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron SX5E 06/19/20 P3600 con un 3,13%, SX5E 12/17/21 C2500 con un 0,84%, SX5E 12/17/21 C3250 con un 0,67% y las que más quitaron fueron con un -14,95%, AKKA TECHNOLOGIES con un -1,18% y SX5E 12/17/21 C3100 con un -0,87%.

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 9,12% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2020 de 12.969.227 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 202 accionistas titulares de 987.788 acciones. El número de accionistas ha aumentado a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,34% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 1.154,78euros.

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 -2,11%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -32.09%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -2.61%

ISS002081

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -16,49%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -17.16%
Patkanga, SICAV SICAV. Global -15,03%
RG27, SICAV SICAV. Global -14,78%
Seis Global, SICAV SICAV. Global -16,61%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -32,09%
Reto Magnum, SICAV SICAV. Global -25,42%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global -29,84%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global -23,75%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -17,10%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global -3.62%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -17.55%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global -19,17%
Spanish Direct Leasing Fund FIL Fondo de Inversión Libre. 0,93%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 61,35% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (45,00%) así como de posiciones en fondos de renta variable (12,89%) y en productos derivados (3,46%).

Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios razonables.

A cierre del 1er trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Salud (15,60%), Servicios básicos (6,84%) y Consumo básico (6,35%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Put XEUR - EUROSTOXX 3600 (19/06/2020) (4,02%), Grifols 3,2% 01/05/2025 (3,82%), Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR (3,75%) y Solventis Apolo Absolute Return FI (3,62%).

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores cuyo valor sea superior al precio de mercado, siguiendo la filosofía value que es la que caracteriza el estilo de gestión de la IIC. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda.

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

Al cierre del trimestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - EUROSTOXX 3300 (19/06/2020); Put XEUR - EUROSTOXX 3600 (19/06/2020); Call XEUR- EUROSTOXX 2500 (17/12/2021); Call XEUR - EUROSTOXX 3100 (17/12/2021); PUT Antofagasta 09/20 P840 (18/09/2020); CALL TESLA 9/20 C725 (18/09/2020).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al 400,9%.

Inversiones en otras IIC.- Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC, donde el 12,89% del patrimonio está en IIC de Renta Variable, un 2,44% en IIC de Renta Fija y un 9,5% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la Sicav son 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; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; Total IC.

Renta Fija.- La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 12,70% cuyo reparto es un 0,00% en Repo, un 0,00% en depósitos bancarios, un 0,00% en FRN, un 0% en productos derivados de renta fija, un 2,44% en IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

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

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 61,35% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 24,59% de la cartera.

ISS002081

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 4,29 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte está muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 3,82% del patrimonio está en activos non-investment grade, el 0% del patrimonio está en activos investment grade y el 6,58% 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 SGIIIC:

- 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 SGIIIC 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 SGIIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o participes.
- Solventis SGIIIC 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 951,70euros durante el período 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

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venía acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 10x no pensamos que el mercado de renta variable esté caro.

Con el foco en los resultados del primer trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente recibida. Es por ello que podemos ver bajadas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por encima de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al aumento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

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

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información
ISS002081

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

Sin información