

SERENDIPITY STRUCTURED CREDIT FUND, FIL

Nº Registro CNMV: 65

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

Fondo por compartimentos: NO

Existe a disposición de los partícipes 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 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 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

Cobertura de riesgos

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 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

	Período actual
Nº de participaciones	7.651,28
Nº de partícipes	44
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima	.00 EUR

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo (EUR)
Período del informe	6.813	890,4669
2019	8.504	1.125,9670
2018	5.351	751,5863
2017		

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	31-03-2020	890,4669	

Nota: 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

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,25		0,25	0,25		0,25	Patrimonio		

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

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2019	2018	2017	2015
	-20,92	49,81			

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2020

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 (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	42,51	42,51	8,84	15,74	16,71	16,23			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
VaR histórico(ii)	18,23	18,23	7,86	7,92	7,98	7,86			
VaR condicional(iii)	21,54	21,54	8,30	8,30	8,30	8,30			

(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: 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.

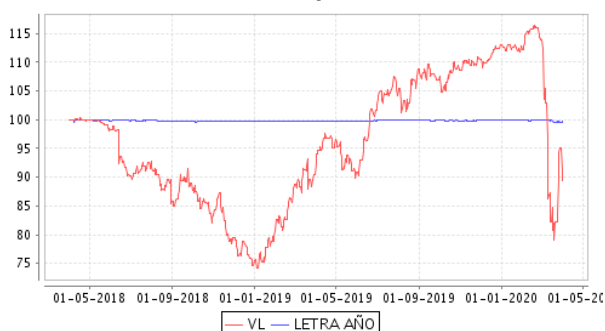
(iii) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

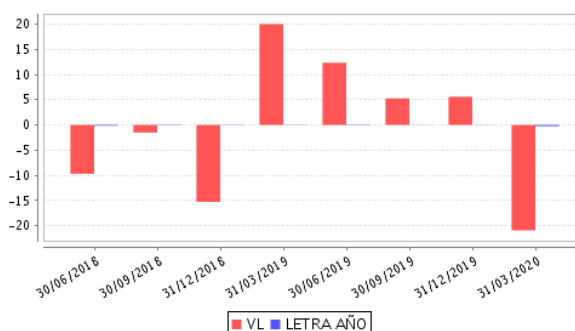
Acumulado 2020	Anual			
	2019	2018	2017	2015
0,27	1,07			

(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 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	11.919	174,93	11.094	130,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	11.873	174,27	11.040	129,83
* Intereses de la cartera de inversión	45	0,66	54	0,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	353	5,18	669	7,87
(+/-) RESTO	-5.458	-80,11	-3.259	-38,33
PATRIMONIO	6.813	100,00	8.504	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	8.504	8.074	8.504	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	-0,62	1,40	-321,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-22,35	2,21	-22,35	-1.083,98
(+) Rendimientos de gestión	-22,06	2,33	-22,06	-1.021,23
(-) Gastos repercutidos	0,28	0,12	0,28	124,55
- Comisión de gestión	0,25	0,09	0,25	180,05
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,04	0,04	0,04	-6,22
(+) Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	6.813	8.504	6.813	

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

3. Inversiones financieras

Durante el periodo no se han realizado operaciones

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 como 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 otra 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	15,75

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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. 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.
: 15,75%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora sobre la situación de mercados

El mercado había empezado el año más dubitativo que otros años en el 1er trimestre, especialmente tras la resolución de los mayores problemas de los últimos tiempos como la guerra comercial y el Brexit, esperando a que los indicadores económicos empezaran a reflejar una lenta recuperación de los fundamentales y así alargar el ciclo expansivo y retrasar una recesión que en cualquier caso se esperaba leve. Sin embargo, la explosión de la pandemia en Europa y posteriormente a Estados Unidos ha roto cualquier previsión y ha generado un tsunami sanitario en primer lugar y económico después que es muy difícil de gestionar. Además, lo que inicialmente parecía una posible recuperación en V tras un periodo de parón muy corto se ha convertido en una idea mucho más difícil de dibujar con caídas del PIB no solo en España sino en el mundo entero que no se registraban desde la segunda guerra mundial o desde la gran depresión en los años 30.

El impacto del COVID 19 ha sido muy importante desde el punto de vista de precios y de revalorización. El valor del Fondo ha pasado de niveles por encima del 110% a finales de febrero a cifras que apenas superan el 80% a mediados de marzo en un movimiento puramente sistémico donde todos los nombres de la cartera subyacente se han ensanchado de forma paralela, los más amplios lógicamente más que los de menor riesgo. El movimiento ha sido mucho más fuerte y rápido que en el peor momento del Fondo en diciembre del 2018 cuando los precios de revalorización rozaron el 75%. Aún así, el paso del tiempo y la resiliencia del producto a los defaults (al tratarse de una cartera de alta calidad crediticia), siendo este el mayor riesgo a vencimiento del Fondo, permite augurar una recuperación paulatina de los precios a medida que pase el año. El vencimiento medio de las posiciones de inversión de Serendipity es de apenas 3,5 años, con más de la mitad de las mismas venciendo en poco más de 2,5 años y un vencimiento significativo en diciembre de este mismo año. Por otro lado, los vencimientos más largos (5 años) son los que tienen mayor cobertura a defaults.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, impacto 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 rebotes 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.

Este trimestre se han añadido dos posiciones:

- 1) Una cobertura sobre Atlantia, la referencia con mayor riesgo implícito de la cartera. El importe fue de 1 millón de EUR que cubre aproximadamente el 30% de la posición y el 100% del riesgo que vence en diciembre del 2020.
- 2) Una nueva posición en la Serie actual, la 32, vencimiento diciembre del 2024, tramo 0-3%. El importe fue de 600.000 EUR de nominal, precio de 64,85% y TIR sin defaults de casi el 11% anual.

c. Índice de referencia

La rentabilidad YTD del benchmark del FIL (JP Morgan EURO CLO BB 2.0 y el JP Morgan CLOIE Post Crisis BB) durante el primer trimestre del 2020 ha sido del -32,68%.

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

La Rentabilidad obtenida por el Fondo en el 1r trimestre, ha sido del -20,92%

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 -19,88% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2020 de 6.813.213,41 euros.

En cuanto al número de partícipes, el Fondo ha cerrado el trimestre con 44 partícipes titulares de 7.651,28 participaciones. El número de partícipes ha incrementado a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,28% (al final del periodo de referencia).

e. Rendimiento del Fondo en comparación con el resto de fondos 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%
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%
Rreto 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.- Al final del periodo de referencia, el FIL no tiene exposición.

Derivados.- Este trimestre se han añadido dos posiciones:

- 1) Una cobertura sobre Atlantia, la referencia con mayor riesgo implícito de la cartera. El importe fue de 1 millón de EUR que cubre aproximadamente el 30% de la posición y el 100% del riesgo que vence en diciembre del 2020.
- 2) Una nueva posición en la Serie actual, la 32, vencimiento diciembre del 2024, tramo 0-3%. El importe fue de 600.000 EUR de nominal, precio de 64,85% y TIR sin defaults de casi el 11% anual.

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.

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

El impacto del COVID 19 ha sido muy significativo en la valoración de mercado del Fondo. A finales de Febrero el Fondo registraba una ligera subida respecto a 31 de diciembre del 2019 tras haber marcado un máximo el 18 de febrero. Sin embargo, pocos días después la evolución marcaba una bajada del 21% respecto al 28 de Febrero y una cifra muy similar respecto a 31 de diciembre pero en este caso tras haber marcado un mínimo hacia el día 20 del mes. Como es sabido, el movimiento de mercado ha sido impresionante con el índice de la serie actual habiendo triplicado desde niveles muy estrechos de cerca de 40 pbs a niveles algo por encima de 120 en cuestión de pocos días, para luego relajarse de nuevo hacia los 90 pbs. El movimiento, como se comentaba anteriormente, ha sido sistémico con un incremento muy importante de la correlación (lo que ayuda al precio) pero que no logra compensar ni mucho menos la ampliación de los spreads.

El movimiento ha sido muy parecido en todos los activos de riesgo demostrando una vez más una correlación muy significativa entre crédito y acciones. Ya en abril esa correlación parece haberse reducido algo con la acción de los Bancos Centrales, pero sigue estando presente. Estos estímulos son los que proporcionan cierta confianza en que el número de defaults en el universo investment grade (que es donde invierte el Fondo) será muy reducido, tendiendo a cero, y permite igualmente esperar una recuperación del valor del Fondo a medida que pase el tiempo y las posiciones vayan venciendo.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El nombre de mayor riesgo en el Fondo es Atlantia. En febrero, antes de la pandemia y aprovechando uno de los momentos más plácidos de mercado, se cubrió el 30% de la posición total en este nombre que cubre el 100% de lo que vence en diciembre del 2020. Esta cobertura, si no hay default en este periodo, cubrirá el 40% de la posición a partir de enero del 2021.

Más allá de Atlantia, el mayor riesgo se concentra a día de hoy en nombres muy cíclicos como las empresas mineras (Glencore), los autos (Renault, Valeo), las relacionadas con el turismo (Lufthansa, Accor) y retail (Marks & Spencer).

La medida de riesgo (volatilidad) es el VAR histórico con un intervalo de confianza del 99%.

El VAR al cierre del periodo de referencia se situaba en un 3,69% y el CVAR en un 4,93%, siendo esta medida la máxima del período. La medida de VAR mínima corresponde a la del mes de febrero, y es del 1,75%, y el CVAR un 2,35%

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 durante el período de referencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por el Fondo ha sido de 0,00euros durante el período de referencia.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUALIZACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

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 del Fondo, 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

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

Sin información