

SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, F.I.

Nº Registro CNMV: 5127

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: 24-02-2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: Se siguen técnicas de gestión tradicional y alternativa. No cuenta con índice de referencia.

Invertirá entre un 50% y un 100% del patrimonio en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no (éstas últimas máximo 30%) que no inviertan más del 10% en otras IIC, pertenecientes o no a la SGIIC. Podrán ser nacionales e internacionales, en cuya gestión prevalezcan criterios de flexibilidad y rentabilidades sostenidas en el tiempo, pudiendo invertir hasta 20% en IIC de gestión alternativa.

El Fondo invertirá fundamentalmente en IIC cuyo universo inversor o benchmark será similar, cuya posición será cubierta con venta de futuros sobre el benchmark más representativo y líquido. El objetivo es obtener una rentabilidad igual al diferencial de rentabilidad sobre el benchmark añadido por los gestores a sus fondos (alfa).

Podrá invertir hasta el 100% de la exposición total, directa o indirectamente, en activos de RV/RF, privada/pública (incluyendo depósitos e instrumentos mercado monetario no cotizados líquidos) sin predeterminación ni de divisas ni de mercados. Max. 40% emergentes.

RV: se invierte en valores de cualquier capitalización y sector.

RF: las emisiones tendrán calidad alta (mínimo A-) y media (BBB+ a BBB-), y hasta 10% de la exposición podrá estar en baja calidad (inferior a BBB-). Tendrán, como mínimo, el rating descrito o el de España en cada momento si fuera inferior. La duración media de la cartera RF (directa e indirecta) será de 0 a 15 años.

La Sociedad 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 en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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 del fondo 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	0,15	0,36	0,15	1,02
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 participaciones	1.321.511,09	1.399.266,81					
Nº de participes	288	288					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	1 participación						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	12.389	9,3750					
2019	13.351	9,5411					
2018	15.797	9,7682					
2017	13.800	10,2294					
Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,24	0,00	0,24	0,24	0,00	0,24	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

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-1,74	-1,74	1,95	-3,47	-1,00	-2,32	-4,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	17-03-2020	-2,01	17-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,73	13-03-2020	2,73	13-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,79	10,79	4,03	5,07	5,48	5,30	6,14		
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
VaR histórico(iii)	2,58	2,58	2,29	2,30	2,31	2,29	2,32		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) 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.

(continuación)

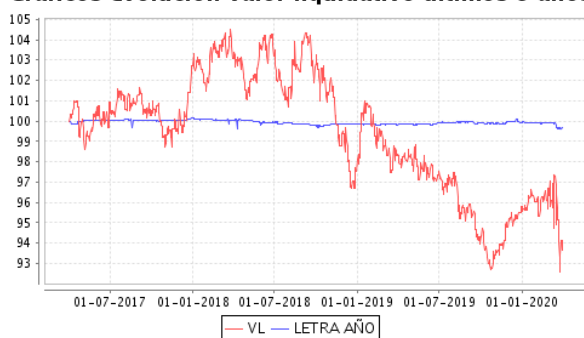
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,45	0,45	0,50	0,52	0,48	2,03	2,21		

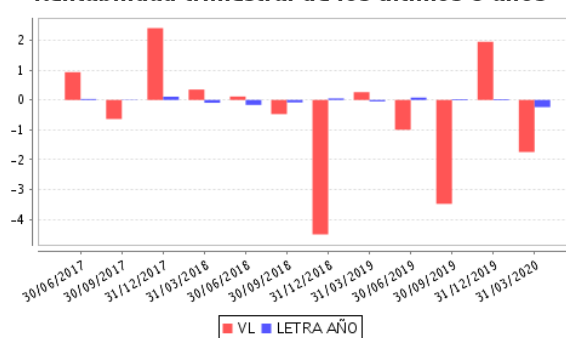
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Euro	7.662	0	1,45
Renta Variable Euro	12.129	229	-32,20
Retorno Absoluto	13.706	288	-1,74
Total	33.497	517	-12,04

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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	9.684	78,16	11.834	88,64
* Cartera interior	2.623	21,17	3.707	27,77
* Cartera exterior	7.061	56,99	8.127	60,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.552	12,53	800	5,99
(+/-) RESTO	1.153	9,31	716	5,37
PATRIMONIO	12.389	100,00	13.351	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	13.351	14.304	13.351	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,39	-8,88	-5,39	-38,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,62	1,88	-1,62	-186,34
(+/-) Rendimientos de gestión	-1,41	2,10	-1,41	-167,54
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	40,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+/- Resultados en depositos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	20,12	-4,12	20,12	-590,09
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-21,52	6,26	-21,52	-445,49
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-1,75
- Comisión de gestión	-0,24	-0,24	-0,24	-1,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-55,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,06	0,05	0,06	18,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,03	0,06	73,63
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO ACTUAL	12.389	13.351	12.389	

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)

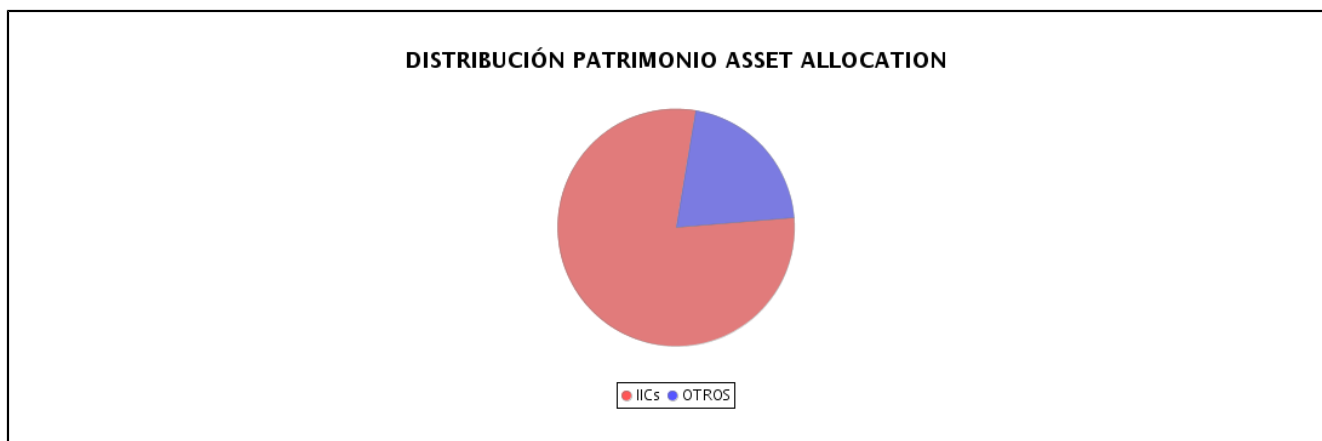
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		2.623	21,17	3.707	27,76
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.623	21,17	3.707	27,76
IIC		7.159	57,79	8.127	60,87
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.159	57,79	8.127	60,87
INVERSIONES FINANCIERAS		9.782	78,96	11.834	88,63

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	Futuros vendidos	7.026	Inversión
Total Otros Subyacentes		7.026	
TOTAL OBLIGACIONES		7.026	

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. 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.

SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, FI ha llevado a cabo ventas del ES0130123039.Solventis EOS SICAV, S.A. por importe de 34,97 miles de euros, suponiendo esto un 0,26% sobre el total del patrimonio: 34,98 - 0,26%

SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE RETURN, FI ha llevado a cabo ventas del ES0117106007.Solventis EOS European Equity FI por importe de 250 miles de euros, suponiendo esto un 1,83% sobre el total del patrimonio: 250 - 1,83%

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 140,74 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 necesitare. 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 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.

c. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por el Fondo en el 1er trimestre, ha sido del -1,74% 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 EURO STOXX 50 Mar20 con un 35,58%, MAGALLANES VALUE EUROPN EQ-I con un 0,09%, 0 con un 0,00% y las que más quitaron fueron EURO STOXX 50 Jun20 con un -12,49%, MAGALLANES EUROPEAN EQTY-P con un -5,52% y SOLVENTIS EOS EUROPEAN EQUIT con un -3,87%.

NOTA: Rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras. La rentabilidad de la presente Institución de Inversión Colectiva no está garantizada.

- Respecto al Patrimonio, éste se ha reducido un 7,20% en el trimestre, con un patrimonio a 31/03/2020 de 12.389.208.

- En cuanto al número de partícipes, el Fondo ha cerrado el trimestre con 288 partícipes titulares de 12.389.208 participaciones. El número de partícipes se ha reducido a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,47% (al final del periodo de referencia).

la SGIIIC no cobrará comisión de gestión al Fondo subyacente sobre el patrimonio invertido por otras IIC's del Grupo, habiendo retrocedido a Solventis Apolo Absolute Return FI en el 1t 2020 el importe 5.901,12euros.

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%

ISF005127

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.- A lo largo del trimestre, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 71,90% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (1,10%) así como de posiciones en fondos de renta variable (80,38%) y en productos derivados (-9,58%).

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: Financiero (1,10%).

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: Groupama Avenir Euro - M (16,07%), MFS Meridian European Value I1 EUR (14,76%), Fidelity - European Dynamic Growth Y ACC (14,22%) y DPAM Invest B - Equity Europe Sustai F (14,07%).

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

Al cierre del trimestre, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: VGM0 - Futuro EUROSTOXX 50 (19/06/2020).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al -66,3%.

Inversiones en otras IIC.- Al final del trimestre el Fondo mantiene exposición en otras IIC, donde el 80% del patrimonio está en IIC de Renta Variable.

Las IIC en las que invierte el Fondo son DPAM Invest B - Equity Europe Sustai F; Solventis EOS European Equity FI; Magallanes European Equity FI - P; Groupama Avenir Euro - M; MFS Meridian European Value I1 EUR; Fidelity - European Dynamic Growth Y ACC; Magallanes Value Investors UCI; .

Al final del trimestre el Fondo no mantiene exposición en otras IIC.

Renta Fija.- Al final del trimestre el Fondo no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

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 EL FONDO

El mayor riesgo al que está expuesto actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 71,90% en Renta Variable.

Actualmente no existen posiciones denominadas en divisa no euro.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las

Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y participes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y 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 SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

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

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

Derechos de voto en el periodo de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIA 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 0,00 euros durante el período de referencia.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El mayor riesgo al que está expuesto actualmente el Fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del trimestre, se encuentra invertida en un 71,90% en Renta Variable.

Actualmente no existen posiciones denominadas en divisa no euro.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.

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