

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 30/11/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,28	1,10	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	-0,20	0,00

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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	892.006,00	892.548,00
Nº de accionistas	190,00	191,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.959	14,5276	14,0224	14,7237
2018	11.461	12,8739	12,6578	14,6875
2017	13.417	13,7834	13,1463	13,9856
2016	11.961	13,1466	10,4774	13,2064

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,19	0,00	0,19	0,56	0,57	1,13	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

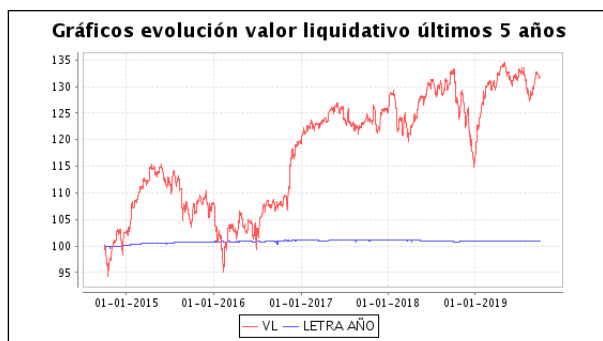
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,85	0,03	0,92	11,78	-11,79	-6,60	4,84	10,22	6,18

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,25	0,26	0,26	0,25	0,98	0,97	1,06	0,00

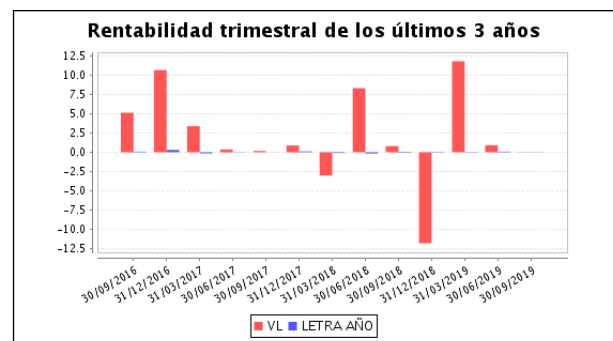
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.769	98,53	11.806	91,08
* Cartera interior	3.291	25,40	3.463	26,72
* Cartera exterior	9.473	73,10	8.317	64,16
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,04	26	0,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	225	1,74	1.210	9,33
(+/-) RESTO	-35	-0,27	-53	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	12.959	100,00 %	12.962	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.962	12.569	11.461	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,07	2,12	0,32	-103,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	0,91	11,45	-95,40
(+) Rendimientos de gestión	0,28	1,24	12,84	-77,57
+ Intereses	0,11	0,16	0,43	-32,19
+ Dividendos	0,14	0,45	0,66	-69,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	0,15	0,98	107,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	0,46	7,75	-304,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	-0,15	0,41	-169,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,58	0,36	2,68	58,87
± Otros resultados	-0,02	-0,19	-0,06	-88,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,33	-1,42	-21,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,19	-0,23	-1,13	-18,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-19,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,08	-15,20
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,08	-68,98
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	1.104,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-15,82
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	31.280,75
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.959	12.962	12.959	

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

3. Inversiones financieras

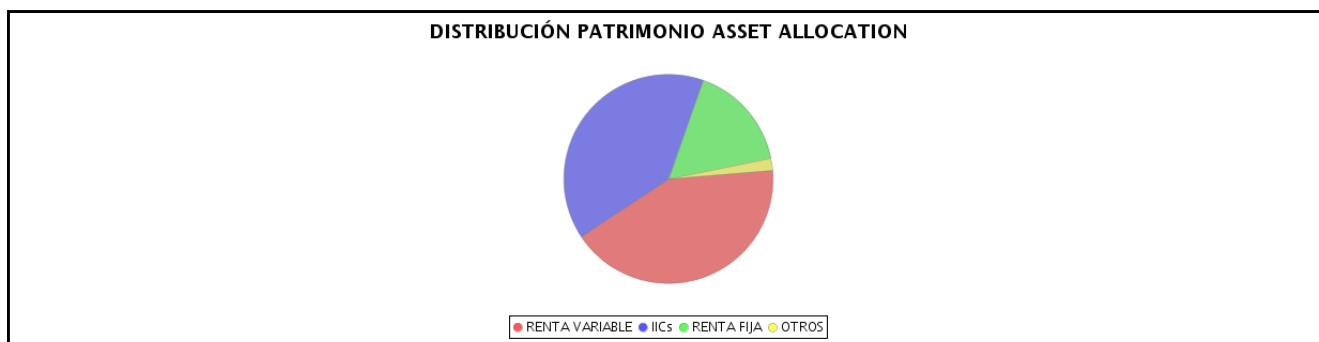
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			100	0,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	170	1,31	167	1,29
TOTAL RENTA FIJA	170	1,31	267	2,06
TOTAL RV COTIZADA	1.803	13,93	1.841	14,19
TOTAL RENTA VARIABLE	1.803	13,93	1.841	14,19
TOTAL IIC	1.318	10,17	1.354	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.291	25,41	3.463	26,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.958	15,12	1.921	14,83
TOTAL RENTA FIJA	1.958	15,12	1.921	14,83
TOTAL RV COTIZADA	3.636	28,07	3.101	23,97
TOTAL RENTA VARIABLE	3.636	28,07	3.101	23,97
TOTAL IIC	3.831	29,56	3.238	24,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.425	72,75	8.260	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.716	98,16	11.723	90,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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 total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	930	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	550	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	1.394	Cobertura
Total otros subyacentes		2874	
TOTAL DERECHOS		2874	
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	21	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	975	Cobertura
Total otros subyacentes		975	
TOTAL OBLIGACIONES		996	

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 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, 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.

Se han llevado a cabo ventas de 8,19 participaciones de Spanish Direct Leasing Fund FIL (ISIN ES0176259028) por importe de 8.534,89 : 8,53 - 0,07%

Se han llevado a cabo ventas de 500 participaciones de Optimum RE Spain SOCIMI SA (ISIN ES0105174009) por importe de 5,270 : 5,27 - 0,04%

Se han llevado a cabo ventas de 1.827 acciones de Greenalia, S.A. (ISIN ES0105293007) por importe de 12.606,30 : 12,61 - 0,1%

Se han llevado a cabo compras de 10.705 acciones de Laboratorio Reig Jofre SA (ISIN ES0165359029) por importe de 25.969,05 : 25,97 - 0,2%

Se han llevado a cabo compras de 50.000 acciones de Oryzon (ISIN ES0167733015) por importe de 137.500,00 : 137,5 - 1,07%

Se ha llevado a cabo la venta del bono AUDAX 5.75% 07/29/2019 (con isin ES0305039002) por un nominal de 100.000,00 : 100 - 0,77%

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 173,87 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 tercer trimestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. La inflación ha venido enfriándose durante la primera parte del año y ha continuado a lo largo del tercer trimestre de 2019. El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones del tipo de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO en las últimas reuniones no solo ha pospuesto las subidas de tipos, sino que ha mostrado un tono mucho más acomodaticio en caso de que la economía lo necesitase, mencionando que todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona. La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supone pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no pierda velocidad.

Durante el tercer trimestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa, a pesar de haber pasado 3 años desde la consecución del referéndum. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo han disminuido, tales como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,14-1,10.

Mientras en EE. UU la economía empieza a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo es de en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2%, los indicadores PMI manufactureros ha empeorado a lo largo del trimestre. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en este trimestre en dos ocasiones. La FED vuelve a tener un tono más acomodaticio y el mercado descuenta incluso alguna bajada de tipos más para este año 2019.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras la tregua pactada entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial, que nadie sabe cuándo se resolverá. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado en las cuentas de diversas compañías. 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 en 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.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el resto de 2019.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 4% YoY, lo que da como resultado 4.695 mil millones de euros a junio de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a 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 abajo. Por su parte la prima de riesgo española se mantenido en torno a los niveles de trimestre anterior, y a finales de septiembre se situó en 73 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han quedado planos durante el trimestre. La renta variable en Europa ha subido durante el tercer trimestre un +2,66% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +5,42% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

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

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el último trimestre y ante la revalorización de las empresas de calidad (Empresas con retornos elevados, márgenes altos, ventas estables y acíclicas), hemos tomado la decisión de reducir el peso de este tipo de empresas en el Fondo de Inversión y aprovechar para construir posiciones en empresas cíclicas, pero con una posición de liderazgo en su sector, que actualmente están excesivamente castigadas por el mercado cotizando a múltiplos atractivos. Hemos aprovechado también para aumentar la posición en valores cotizados en mercados fuera de Europa, como EEUU.

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 3er trimestre, ha sido del 0,03% frente un 2,76% del Índice DJ Eurostoxx 50 y al -0,11% del índice AFI 1 día de deuda de gobierno español.

Las posiciones que más aportaron durante el trimestre fueron T 3 02/15/20 con un 0,37%, TROWE PRICE-US LG CP VL-Q con un 0,31%, ROBERTET SA con un 0,22% y las que más quitaron fueron ORYZON GENOMICS con un -0,73%, PROSEGUR CASH SA con un -0,30% y SX5E 12/20/19 P3400 con un -0,21%.

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 0,03% en el trimestre, con un patrimonio a 30/09/2019 de 12.958.743 euros.

- En cuanto al número de accionistas, la Sicav ha cerrado el trimestre con 190 accionistas titulares de 892.006 acciones. El número de accionistas se ha reducido a lo largo del trimestre.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,07% (al final del periodo de referencia).

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 -3.93%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 12.11%

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global 1,66%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 10,04%
Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 9,84%
Patkanga, SICAV SICAV. Global 19,30%
RG27, SICAV SICAV. Global 12,95%
Seis Global, SICAV SICAV. Global 10,55%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 12,62%
Ibercapital Magnum, SICAV SICAV. Global 4,06%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 5,92%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 13,98%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 42,15%
Spanish Direct Leasing Fund FIL Fondo de Inversión Libre. 0,65%

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 ha aumentado hasta el 65,68% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (45,90%) así como de posiciones en fondos de renta variable (19,41%) y en productos derivados (0,38%).

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 3er trimestre, los sectores de mayor relevancia son: Financiero (13,66%), Salud (13,47%) y Materiales (8,31%).

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: Treasury 3,625% 15/02/2020 (7,11%), TRowe Price US Large Cap Val Eq Q (4,60%), Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR (4,30%) y Oryzon Genomics (4,06%).

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 3400 (20/12/2019); Call XEUR - EUROSTOXX 3100 (17/12/2021); Call XEUR - EUROSTOXX 3250 (17/12/2021); Call SX7E - Euro Stoxx Bank C110 (20/12/19).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al -2,9%.

Inversiones en otras IIC.- Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC, donde el 19,41% del patrimonio está en IIC de Renta Variable, un 6,16% en IIC de Renta Fija y un 10,5% en IIC de inversión alternativa.

Las IIC en las que invierte la Sicav Solventis Apolo Absolute Return FI; Intervalor Acciones Internacio; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Evli Nordic Corporate Bond; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; Alken Absolute Return EUR EU 1; JPMorgan Global Macro I EUR; Pictet - Short Term Emerging Corp. Bn. HI ACC EUR; Quadriga

Investors - Grantia A; UTI India Dynamic Equity - USD RDR; TRowe Price US Large Cap Val Eq Q; T Rowe Price Funds SICAV - US; Pictet - Robotics I USD; Total IC.

Renta Fija.- La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 22,61% cuyo reparto es un 6,16% 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 65,68% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 33,94% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 2,77 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte esta muy limitado dado que casi todos los emisores en cartera son investment grade. El 7,11% del patrimonio está en activos non-investment grade, el 4% del patrimonio está en activos investment grade y el 5,23% 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 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 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 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 período 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 173,87euros durante el período de referencia.

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 venia 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 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del tercer trimestre del año, el mercado ha disminuido sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa positiva será gratamente recibida. Es por ello que podemos ver subidas 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 debajo 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 bajada de tipos por parte de 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305039002 - RFIIJAUDAX ENERGÍA SA[5.75]2019-07-29	EUR			100	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				100	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				100	0,77
ES00VOZT0011 - RFIIJA VOZTELECOM SISTE[4.42]2025-12-31	EUR	170	1,31	167	1,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		170	1,31	167	1,29
TOTAL RENTA FIJA		170	1,31	267	2,06
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	23	0,18	23	0,17
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	55	0,43	45	0,35
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR	316	2,44	354	2,73
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	162	1,25	142	1,09
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	129	1,00	102	0,78
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	110	0,85	121	0,94
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	127	0,98	150	1,15
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	530	4,09	481	3,71
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR			58	0,45
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	31	0,24	37	0,28
ES0105156006 - ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	79	0,61	81	0,63
ES0105174009 - ACCIONES OPTIMUM RE SPAIN SOCIMI, S.A	EUR			7	0,05
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	108	0,84	131	1,01
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	133	1,02	110	0,85
TOTAL RV COTIZADA		1.803	13,93	1.841	14,19
TOTAL RENTA VARIABLE		1.803	13,93	1.841	14,19
ES0108942030 - PARTICIPACIONES ARWEN CAPITAL SICAV	EUR	185	1,42	183	1,41
ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	160	1,24	183	1,41
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	267	2,06	263	2,03
ES0155853031 - PARTICIPACIONES INTERVALOR BOLSA FI ACC	EUR			149	1,15
ES0155715032 - PARTICIPACIONES INTERVALOR ACCIONES INTE	EUR	236	1,82	90	0,69
ES0117105009 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	470	3,63	485	3,74
TOTAL IIC		1.318	10,17	1.354	10,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.291	25,41	3.463	26,68
US912828MP29 - RFIIJA UNITED STATES TR[3.62]2020-02-15	USD	929	7,17	891	6,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		929	7,17	891	6,88
XS1861336250 - RFIIJA GREENALIA SA[6.75]2022-11-02	EUR	106	0,82	106	0,82
XS1697899596 - RFIIJA GREENALIA SA[6.75]2022-11-02	EUR	409	3,16	408	3,15
XS1598757760 - RFIIJA GRIFOLS SA[3.20]2025-05-01	EUR	514	3,97	516	3,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.029	7,95	1.030	7,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.958	15,12	1.921	14,83
TOTAL RENTA FIJA		1.958	15,12	1.921	14,83
BMG173841013 - ACCIONES BW LPG LTD	NOK	41	0,32	115	0,89
DE0007314007 - ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	47	0,36	86	0,67
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	95	0,73		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	82	0,63	57	0,44
IT0001055521 - ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	44	0,34	45	0,35
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	202	1,56	212	1,64
BMG850801025 - ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	128	0,98	86	0,66
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	133	1,03	111	0,85
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	105	0,81	96	0,74
FR0000039091 - ACCIONES ROBERTET SA	EUR	203	1,57	177	1,37
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	144	1,11	156	1,20
NL0010877643 - ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR			34	0,27
DE0006292030 - ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR			34	0,26
CH0003671440 - ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	138	1,07	106	0,82
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	120	0,92	109	0,84
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	60	0,47	72	0,56
SE0008374250 - ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK			17	0,13
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	148	1,14	67	0,52
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	91	0,70	56	0,43
GRS4950030006 - ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	41	0,32	26	0,20
IT0003127930 - ACCIONES Callagione SpA	EUR	41	0,32	37	0,29
IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	96	0,74	92	0,71
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	99	0,77	81	0,63
DE0005550719 - ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR			58	0,44
FR0004170017 - ACCIONES LNA SANTE	EUR	105	0,81	99	0,76
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	29	0,23	33	0,26
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	149	1,15		
LU1066226637 - ACCIONES STABILUS SA	EUR	70	0,54	43	0,33
GB00B3DGH821 - ACCIONES DE LA RUE PLC	GBP			24	0,18
GB0002670437 - ACCIONES DEVRO PLC	GBP	80	0,61	64	0,50
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	96	0,74	80	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000039299 - ACCIONES BOLLORE	EUR	115	0,89	150	1,16
NL0010937058 - ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	111	0,86	112	0,87
FR0004180537 - ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	178	1,38	179	1,38
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	138	1,07		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	133	1,03	129	1,00
IT0001472171 - ACCIONES Caltagirone Edit	EUR	6	0,04	8	0,06
NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	151	1,17	154	1,19
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	75	0,58	32	0,25
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			64	0,50
CH0023405456 - ACCIONES DUFURY AG	CHF	141	1,08		
TOTAL RV COTIZADA		3.636	28,07	3.101	23,97
TOTAL RENTA VARIABLE		3.636	28,07	3.101	23,97
IE00BYPC7S51 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	359	2,77	352	2,72
LU0866838229 - PARTICIPACIONES ALKEN FUND ABSOLUTE RE	EUR	246	1,90	245	1,89
FI0008812011 - PARTICIPACIONES EVLI NORDIC CORPO BOND I	EUR	265	2,05	263	2,03
LU0885324813 - PARTICIPACIONES TROWE PRICE-US LG CP VL-	USD	600	4,63	563	4,35
LU0917671041 - PARTICIPACIONES JPMORGAN GLOBAL MA USD-I	EUR	407	3,14	408	3,15
LU1627598250 - PARTICIPACIONES QUADRGA IN GRANTIA ANPHO	EUR	242	1,87	256	1,98
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	229	1,77	219	1,69
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	561	4,33	537	4,14
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	528	4,08		
LU1055198771 - PARTICIPACIONES PICTET-SHTRM EM CRP BD-H	EUR	391	3,02	394	3,04
TOTAL IIC		3.831	29,56	3.238	24,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.425	72,75	8.260	63,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.716	98,16	11.723	90,47

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información