

OSMOSIS INVESTMENT SICAV

Nº Registro CNMV: 759

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2021

Gestora: VARIANZA GESTION,
SGIIC, S.A.

Grupo Gestora: VARIANZA
GESTION, SGIIC, S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: DELOITTE, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) , o mediante correo electrónico en varianza@varianza.com , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.varianza.es.

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

Dirección

CALLE ZURBANO 23, 1º IZQ. 28010 - MADRID (MADRID) (91.319.08.19)

Correo electrónico

varianza@varianza.com

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

INFORMACIÓN SOCIEDAD

Fecha de registro: 26-11-1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

global

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,48	0,57	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,40	-0,39	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	356.938,00	356.938,00
Nº de accionistas	114	114
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	3.676	9,9488	10,3313	10,2983
2020	3.551	7,6685	9,9495	9,9495
2019	4.244	8,2038	9,3163	9,2821
2018	3.362	8,1629	8,7707	8,2241

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,12	0,23	0,35	0,12	0,23	0,35	Mixta	al fondo	

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

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
3,51	3,51	6,85	3,54	10,20	7,19	12,86	-4,59	-1,23

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,43	0,43	0,45	0,43	0,42	1,74	1,75	0,93	1,61

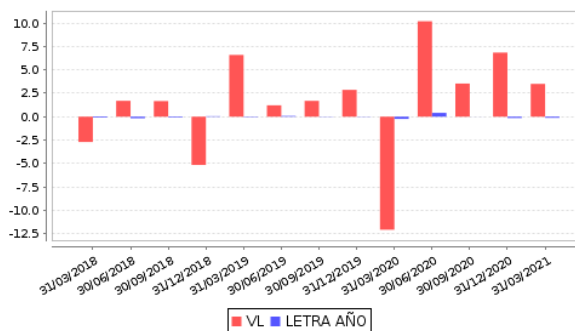
(i) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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



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	3.589	97,64	3.515	98,98
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.589	97,64	3.515	98,98
* 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)	49	1,33	30	0,83
(+/-) RESTO	38	1,03	7	0,19
PATRIMONIO	3.676	100,00	3.551	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	3.551	4.027	3.551	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-18,96	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,43	6,84	3,43	-53,59
(+/-) Rendimientos de gestión	3,91	7,46	3,91	-51,52
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	3,49
+ 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	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,91	7,46	3,91	-51,52
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-99,98
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,62	-0,48	-28,62
- Comisión de gestión	-0,35	-0,52	-0,35	-37,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-21,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	20,01
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	163,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	3.676	3.551	3.676	

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)

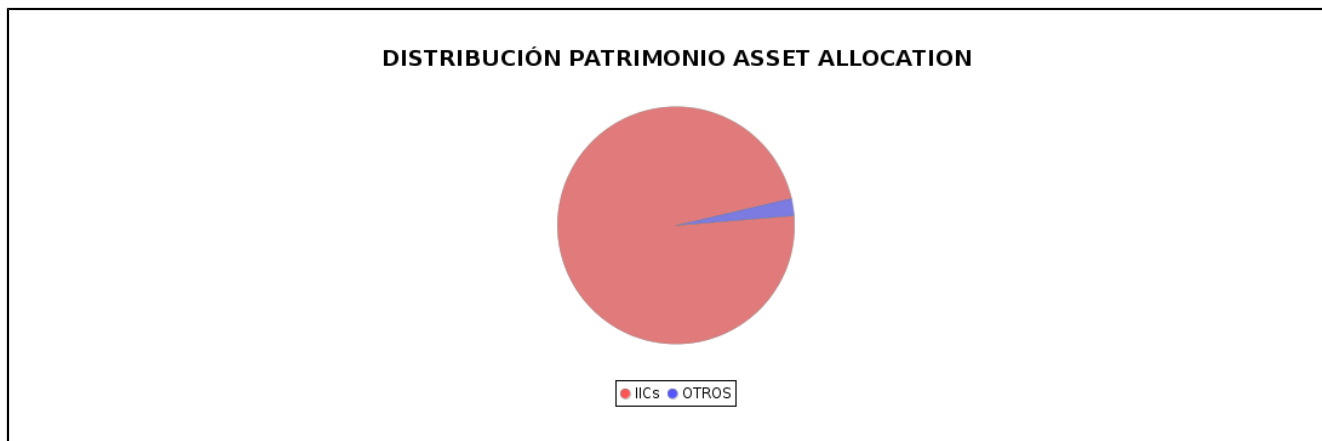
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		3.589	97,65	3.515	98,99
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.589	97,65	3.515	98,99
INVERSIONES FINANCIERAS		3.589	97,65	3.515	98,99

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

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 3.669.476,63 - 99,83%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

Acabamos un trimestre que ha supuesto el peor trimestre en bonos a largo plazo en EE. UU. en más de cuarenta años. Y en paralelo, la renta variable continúa subiendo. En concreto, durante el último trimestre la renta variable global subió un 4,5% en EE. UU. un 5,8% y en Europa un 7,7% (MSCI World, S&P500 y Stoxx600 Europe respectivamente). Por el lado de la renta fija, cayeron los bonos de alta calidad crediticia en EE. UU. un 4,6% y en Europa un 0,7%. Al mismo tiempo, el High Yield ganó en EE. UU. un 0,8% y en Europa 1,6%. Y finalmente, los bonos emergentes soberanos cayeron un 5,6% y los emergentes corporativos en dólares también cayeron un 1,3% (BB Barc US Corporate TR, BB Barclays Euro Aggregate Corp TR Index, BB Barc Corp HY TR Index, BB Barc Pan-European HY TR Index, BB Barclays Emerging Mkts Sovereign TR Index y BB Barc Emerging Markets USD Aggregate Corporate Index respectivamente).

Pensamos que la subida del trimestre (al igual que la del último trimestre de 2020) está justificado porque:

1. Se confirma la revisión de beneficios al alza. A principios de año se esperaban \$167 para todo 2021 en el S&P500 y las estimaciones ahora están en \$175. Igualmente, para 2022 se esperaban \$195 y ahora \$202. Es decir, han subido en tres meses un 4,8% y un 3,6% respectivamente cuando lo normal es que durante el primer trimestre las estimaciones caigan.
2. En EE. UU. vemos cómo se descuenta un escenario de recuperación agresivo que está generando el entorno perfecto: suben los tipos de interés nominales (bono a 10 años sube del 0,5% al 1,7%), pero a un menor ritmo que las expectativas de inflación (para el mismo plazo han pasado el US breakeven inflation del 0,5% al 2,3%).

3. Y, por último, pensamos que durante el trimestre hemos visto un tímido inicio de una gran rotación entre activos que tiene lógica: caídas en bonos soberanos y continuidad en el mejor comportamiento de compañías Value (MSCI World Value Index 11,3%) frente a Growth (MSCI World Growth Index 3,3%). Pero los excesos de valoración en muchos activos continúa: por ejemplo, tecnología o bonos soberanos que no terminan de caer. Por ejemplo, el bono a diez años alemán no supera el -0,3%.

Desde nuestro punto de vista, el primer riesgo a vigilar y que debería marcar el comportamiento de los activos de los próximos meses es el ritmo de vacunación. El segundo riesgo es cómo se mueven las expectativas de inflación.

1. Creemos que en Europa o se acelera significativamente el ritmo de vacunaciones y su economía se recupera con fuerza, o se mantiene la actual campaña de vacunación y la economía se estanca de forma estructural. Estimamos que Europa conseguirá durante el verano una tasa de vacunación cercana al 70%, coincidiendo con la distribución de los fondos europeos.

2. La prioridad actual de los inversores es encontrar el nivel clave de inflación que provoque pasar de un escenario para los activos bueno (porque se descuenta crecimiento y visibilidad) a uno negativo (porque se calienta la economía y los bancos centrales tengan que empezar a retirar estímulos). Desde nuestro punto de vista, pensamos que el mercado puede sufrir un incremento de volatilidad si la expectativa de inflación a dos años es superior al 4%, o si el 10 años americano sube por encima del 3%, o si los tipos reales suben más de 50 puntos básicos en 3 meses.

Seguimos estructuralmente positivos. Pensamos que, en la medida en que se sigan cumpliendo las que consideramos las tres claves del año (revisión de beneficios al alza, subida de la inflación mayor a los tipos nominales y rotación hacia activos infravalorados en detrimento de activos en burbuja), las subidas permanecerán. No obstante, no descartamos un incremento de la volatilidad en el corto plazo que suavice el ritmo de las subidas.

Seguimos pensando que hay que: huir de los bonos de alta calidad, migrar progresivamente el eje de carteras hacia Asia y China (creemos que la reciente corrección durante el trimestre ofrece una oportunidad) y considerar la renta variable como el activo más atractivo, con un enfoque claro en evitar las consecuencias del potencial pinchazo de valoraciones en burbuja.

Así, durante el trimestre, el resumen de rentabilidades de los mercados claves es el siguiente:

- MSCI Mundial 4,5%
- MSCI Emerging Markets (USD) 1,9%
- Stoxx 600 (EUR) 7,7%
- FTSE 100 (GBP) 3,9%
- IBEX 35 6,3%
- S&P 500 5,8%
- NIKKEI 225 6,3%
- MSCI Asia Ex Japan (USD) 2,5%
- Renta Fija Soberana EE.UU. (LUAGTRUU) -4,1%
- Renta Fija Soberana Europa (LEATTREU) -2,3%
- Renta Fija High Yield Global (LG50TRUU) 0,1%
- Renta Fija Mercados Emergentes (BSEKTRUU) -1,3%
- EUR/USD -4,0%
- Crudo Brent 22,0%
- Oro -10,0%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el primer trimestre de 2021 han repuntado con fuerza los precios de los principales activos de riesgo (sobre todo renta variable), poniendo en valor gran parte del posicionamiento que se mantenía en carteras en consonancia con nuestra visión de una recuperación de los mercados de riesgo y una pronta rotación hacia estilos de inversión más cíclicos y value. Por el contrario, la renta fija soberana ha sufrido caídas generalizadas como consecuencia del repunte de tipos. Como consecuencia de este movimiento, la volatilidad se ha reducido sustancialmente y las carteras se han visto ampliamente beneficiadas. La distribución de activos se ha mantenido estable a lo largo del trimestre, las coberturas de derivados se han renovado para el próximo trimestre, en renta fija apenas ha habido movimientos relevantes y la actividad en renta variable se ha centrado en la venta (parcial o total) y compra de algunas posiciones para ir reduciendo paulatinamente la ciclicidad de cartera a medida que el mercado repunta.

c) Índice de referencia

No aplicable

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 3.675.840,96 euros, lo que significa un aumento de 124.489,39 euros.

El número de accionistas a cierre del período es 117.

A cierre del periodo de análisis, la rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 3,51% y la del periodo de referencia es 3,51%.

El cálculo de la rentabilidad incluye los gastos directos soportados por la Sociedad que, en el periodo de análisis, suponen un 0,81% sobre el patrimonio medio. El ratio de gastos comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye el cálculo de la comisión de éxito, ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

No aplicable

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Los activos están invertidos 100% en IICs. La asignación de activos a 31 de marzo de 2021 es la siguiente: renta variable 49,20%, renta fija 29,28%, liquidez 7,30% y otros 14,22%.

Al cierre del trimestre, las posiciones más destacadas en cartera corresponden a MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1 (15,49%), SISF-ASIAN OPPORT-CEA (13,44%) y ARTEMIS LUX-US EXT ALP-IAEUR(10,87%).

b) Operativa de préstamo de valores

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Durante el periodo no se ha llevado a cabo ninguna operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones

No aplicable

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad anualizada del periodo ha sido del 5,80%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los accionistas y participes de las IIC gestionadas.

Los derechos de voto deberán ejercerse en los siguientes casos:

- Cuando la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española, que la posición que las carteras gestionadas mantienen en la compañía se ha mantenido por un periodo superior a 12 meses y que además la posición represente al menos un 1% del capital de la compañía.
- Cuando el derecho de asistencia a Junta conlleve el pago de una prima.

- Cuando la posición de las carteras gestionadas en la compañía que convoca una Junta General de Accionistas es una compañía española representa al menos un 2,5% del capital de esta y el orden del día de la Junta convocada incluye puntos que se consideren relevantes para la evolución del precio de la acción, a juicio del gestor.

En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

No aplicable

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

ISS000759

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

La SICAV podrá soportar el gasto de análisis financiero, el cual será cargado a la SICAV desglosado de las comisiones de intermediación. El equipo de gestión revisa de forma periódica el servicio prestado por los proveedores de análisis financiero.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Estimamos que, si en Europa se acelera sustancialmente el ritmo de vacunación y el crecimiento de las expectativas de inflación es superior al incremento de los tipos nominales, los activos de riesgo tienen atractivo a largo plazo. El principal riesgo de corto plazo es un fracaso en el proceso de vacunación y un incremento descontrolado de la inflación o los tipos nominales. Si ambos riesgos están controlados, estimamos que cualquier incremento de volatilidad puede ser oportunidad para comprar adicionalmente en renta variable e ideas puntuales de renta fija. Seguimos manteniendo un sesgo positivo de largo plazo con perspectivas positivas sobre un repunte de la inflación saludable con los tipos nominales controlados por los bancos centrales.

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