

ONEGIN CAPITAL SICAV S.A.

3º Trimestre 2018

Nº Registro CNMV	2774	Gestora	Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C, S.A.
Tipo Informe	Trimestral	Depositario	BNP PARIBAS SECURITIES SERV. SUC. ESP.
Período	3º Trimestre	Auditor	MAZARS AUDITORES
Año	2018	Grupo Gestora	Renta 4 Banco, S.A.
Fecha de registro	11/04/2003	Grupo Depositario	BNP PARIBAS
Tipo de SICAV	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades	Rating depositario	A+
Vocación Inversora	Global	Dirección	Pº de la Habana, 74 2º Dcha
Perfil de riesgo	7, de una escala del 1 al 7	Correo electrónico	gestora@renta4.es
Divisa de denominación	EUR	SICAV con compartimentos	No

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.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Datos económicos

	Período Actual	Período Anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,26	0,56	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Datos generales

	Período Actual	Período Anterior
Nº de acciones	1.900.114,00	1.902.668,00
Nº de accionistas	228,00	233,00
dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

La sicav no distribuye dividendos

Fecha	Patrimonio (miles €)	Valor liquidativo		
		fin período	máximo	mínimo
Período del informe	48.053	25,29	25,82	25,05
2017	50.738	26,51	26,56	24,94
2016	48.553	24,97	25,14	23,09
2015	47.592	24,20	25,29	23,49

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
mínimo	máximo	fin período			
25,05	25,82	25,29	28,82	23,08	MAB

Comisiones	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Gestión por patrimonio	0,38	1,12		
Gestión por resultados	0,00	0,00		
Gestión total	0,38	1,12	Patrimonio	Al fondo
Depositario	0,02	0,05		

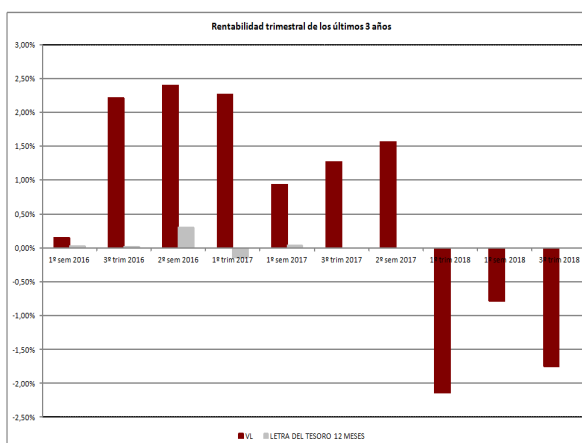
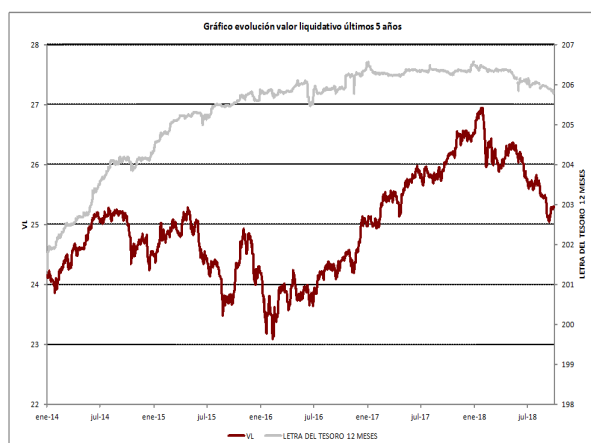
RENTABILIDAD

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC (% sin anualizar)	-4,61	-1,75	-0,79	-2,14	1,56	6,16	3,22	-1,22	3,54

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Ultimo	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos	1,18	0,40	0,39	0,39	0,40	1,59	1,62	1,60	1,61

EVOLUCIÓN ÚLTIMOS 5 AÑOS



DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO AL CIERRE DEL PERÍODO

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	45.102	93,86	41.574	84,89
* Cartera interior	24.497	50,98	19.500	39,82
* Cartera exterior	20.595	42,86	22.068	45,06
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,02	6	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.508	5,22	6.926	14,14
(+/-) RESTO	443	0,92	474	0,97
TOTAL PATRIMONIO	48.053	100,00	48.974	100,00

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.974	49.407	50.738	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-0,14	-0,08	-0,72	75,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,76	-0,79	-4,70	122,78
± Rendimientos de Gestión	-1,34	-0,30	-3,36	346,67
- Intereses	0,01	0,00	0,02	
- Dividendos	0,23	0,50	0,99	-54,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,75	0,66	-2,34	-213,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,55	-1,59	-1,70	-65,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	0,11	-0,32	-345,45
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,01	0,00	-0,01	
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,49	-1,35	-10,20
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	2,70
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,10	-0,17	-70,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	48.053	48.974	48.053	

HECHOS RELEVANTES

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

Anexo explicativo:

No ha habido.

OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

Tipos	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 una 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	

Anexo explicativo:

Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora. Durante el periodo, la entidad ha realizado operaciones vinculadas de intermediación en la compra/venta de valores con el grupo Renta 4 por importe de 8,35 millones de euros. Las comisiones de liquidación e intermediación en derivados percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,00 miles de euros, que representa el 0,0021% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por ventas de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 1,37 miles de euros, que representa el 0,0028% sobre el patrimonio medio. Las comisiones de liquidación e intermediación por compras de valores percibidas por el grupo de la gestora han sido de 0,85 miles de euros, que representa el 0,0018% sobre el patrimonio medio.

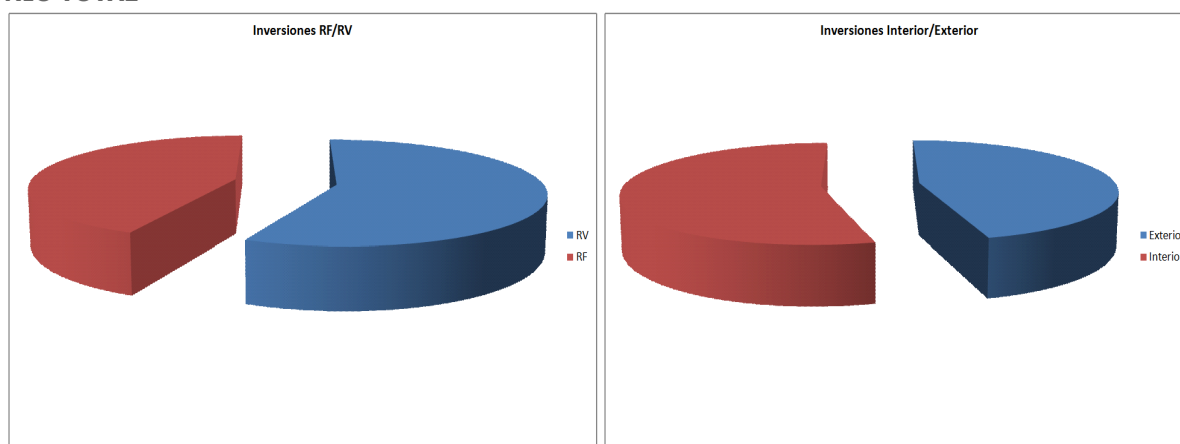
INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS DE LA CNMV

Sin advertencias.

Inversiones Financieras

Descripción de la inversión y emisor	Período Actual		Período Anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	4.997	10,40	0	0,00
TOTAL DEPOSITOS	19.500	40,58	19.500	39,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	24.497	50,98	19.500	39,82
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA	19.947	41,53	21.164	43,23
TOTAL RENTA VARIABLE	19.947	41,53	21.164	43,23
TOTAL IIC	646	1,35	772	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.593	42,88	21.936	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.091	93,86	41.436	84,63

DISTRIBUCIÓN DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS, AL CIERRE DEL PERÍODO: PORCENTAJE RESPECTO AL PATRIMONIO TOTAL



DERIVADOS

Subyacente	Instrumento	Importe Nominal Comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente Renta Fija		0	
Total subyacente Renta Variable		0	
JPY	CALL EURO YEN 150 VTO. 24/11/2020	4.567	Inversión
Total subyacente Tipo Cambio		4.567	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		4.567	
Total subyacente Renta Fija		0	
INDICE S&P 500	FUT.MINI S&P 500 DIC-2018	1.259	Inversión
INDICE RUSELL 2000	FUTUROS MINI RUSSELL DICIEMBRE 2018	2.947	Inversión
Total subyacente Renta Variable		4.205	
USD	FUTURO EURO/DOLAR DICIEMBRE 2018	7.099	Inversión
JPY	FUT.EURO/YEN DIC-2018 (CME)	251	Inversión
KRW	FORWARD WON KOREA 20/12/2018	1.300	Inversión
Total subyacente Tipo Cambio		8.650	
Total otros subyacente		0	
TOTAL OBLIGACIONES		12.855	

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0128520006 - RENTA 4 MONETARIO FI	EUR	4.997	10,40	0	0,00
TOTAL IIC		4.997	10,40	0	0,00
- DEP.UNICAJA 0,03% VTO.11/06/2019	EUR	8.000	16,65	0	0,00
- DEP.BCO.SABADELL 0.10% VTO.04/12/2018	EUR	9.500	19,77	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.29/11/2018	EUR	2.000	4,16	0	0,00
- DEPOSITO BMN 0,05% VTO.29/11/2018	EUR	0	0,00	19.500	39,82
TOTAL DEPOSITOS		19.500	40,58	19.500	39,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		24.497	50,98	19.500	39,82
AU000000WPP3 - WPP AUNZ LTD	AUD	89	0,18	0	0,00
BMG3924T1062 - GENTING HONG KONG (HK)	HKD	373	0,78	472	0,96
BMG9618E1075 - WHITE MOUNTAINS INSURANCE	USD	887	1,85	854	1,74
CA3038971022 - FAIRFAX INDIA HOLDINGS SUB VTG ORD	USD	703	1,46	766	1,56
CA3039011026 - FAIRFAX FINANCIAL HOLDINGS INC. (CAD)	CAD	1.827	3,80	1.872	3,82
CA85207H1047 - SPROTT PHYSICAL GOLD TRUST	USD	1.918	3,99	2.030	4,15
CH0012032048 - ROCHE HOLDG	CHF	542	1,13	496	1,01
CH0021783391 - PARGESA HOLDING	CHF	484	1,01	509	1,04
DE000BAY0017 - BAYER AG	EUR	859	1,79	503	1,03
FR0000039299 - BOLLORE	EUR	1.398	2,91	1.497	3,06
FR0000121220 - SODEXO	EUR	91	0,19	643	1,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período Actual		Período Anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000127771 - VIVENDI	EUR	288	0,60	273	0,56
GB0009252882 - GLAXOSMITHKLINE	GBP	177	0,37	176	0,36
GRS323003012 - EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	305	0,63	421	0,86
GRS491003000 - GRIVALIA PROPERTIES REIC	EUR	478	1,00	516	1,05
JE00B8KF9B49 - WPP LN	GBP	157	0,33	167	0,34
JP3155350006 - C UYEMURA	JPY	888	1,85	967	1,97
KR7005382007 - HYUNDAI MOTOR CO-PREF S2	KRW	1.050	2,18	1.120	2,29
KR7005383005 - HYUNDAI MOTOR CO-PREF S3	KRW	915	1,90	959	1,96
KR7005931001 - SAMSUNG ELECTRONICS PREF	KRW	1.172	2,44	1.161	2,37
KYG4095J1094 - GREENLIGHT CAPITAL RE LTD-A	USD	513	1,07	583	1,19
NL0011821392 - SIGNIFY NV	EUR	268	0,56	267	0,55
US1729674242 - CITIGROUP INC.	USD	760	1,58	705	1,44
US1924461023 - COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	0	0,00	497	1,02
US2441991054 - DEERE&COMPANY	USD	356	0,74	329	0,67
US3755581036 - GILEAD SCIENCES	USD	364	0,76	332	0,68
US4781601046 - JOHNSON & JOHNSON S	USD	767	1,60	669	1,37
US58155Q1031 - MCKESSON CORP	USD	194	0,40	194	0,40
US68389X1054 - ORACLE CORP	USD	1.022	2,13	1.131	2,31
US69343P1057 - LUKOIL PJSC-SPON ADR	USD	595	1,24	527	1,08
US80585Y3080 - SBERBANK SPONSORED ADR	USD	350	0,73	395	0,81
US8688611057 - SURGUTNEFTGAZ-SP ADR PREF	EUR	157	0,33	133	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		19.947	41,53	21.164	43,23
TOTAL RENTA VARIABLE		19.947	41,53	21.164	43,23
US92189F1066 - VANECK VECTORS GOLD MINERS E	USD	646	1,35	772	1,58
TOTAL IIC		646	1,35	772	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.593	42,88	21.936	44,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.091	93,86	41.436	84,63

Anexo explicativo del informe periódico

COMPORTAMIENTO DE LA CARTERA

A 30 de septiembre de 2018, el valor atribuible a las 1.900.114 acciones de Onegin Capital SICAV en circulación asciende a 25,29 euros por acción, frente a los 26,51 euros por acción a 31 de diciembre de 2017. Un año antes, a 30 de septiembre de 2017, el valor unitario de la acción de la Sociedad se situaba en 26,11 euros.

Durante el periodo, el patrimonio de la sociedad se sitúa en 48,053 millones de euros frente a 48,974 millones de euros del periodo anterior.

La rentabilidad de -1,75% obtenida por la sociedad a lo largo del periodo frente al -2,91% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de -0,17% y por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (global), siendo ésta última de 0,5%.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 233 a 228.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,4% del patrimonio a lo largo del periodo frente al 0,39% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 25,2897 a lo largo del periodo frente a 25,7397 del periodo anterior.

En cuanto a los derechos políticos inherentes a los valores integrados en la IIC gestionada por Renta 4 Gestora S.A., S.G.I.I.C., ejerce los derechos políticos (asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre.

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.

En el caso de las acciones del valor Renta 4 de esta sociedad (en el caso de tenerlas en cartera), el ejercicio de los Derechos de Voto sobre Renta 4 Banco son ejercidos por la persona designada por la Junta General o el Consejo de Administración.

Durante el periodo la IIC no ha asistido a ninguna Junta General de Accionistas, por considerar que su participación en las mismas no es relevante en la defensa de los derechos de los accionistas.

Esta IIC ha realizado operaciones de suscripción/reembolso o mantiene posiciones en otras IICs gestionadas por Renta 4 Gestora. La comisión de gestión generada por estas entidades se devuelve íntegramente a la IIC inversora.

En cuanto a la Política Remunerativa de la Gestora, quedará reflejada junto con el Informe Anual.

VISIÓN Y PERSPECTIVAS

Este tercer trimestre siguió la típica dinámica de fin de ciclo bursátil: El estímulo fiscal de Trump sostiene el pulso económico y los beneficios en EE.UU. proporcionando a los inversores la coartada para la extrapolación optimista del crecimiento reciente y la euforia bursátil en Wall Street, mientras en el resto del mundo, condiciones financieras más duras -con deuda más cara y algo menos abundante-, y petróleo más caro empiezan a pasar factura. Ello encuentra reflejo en cotizaciones a la baja, especialmente en los mercados emergentes que más abusaron del crédito exterior, abundante y barato, de los últimos años.

Como decíamos en nuestro anterior informe, la mera perspectiva de tipos reales menos negativos e inyecciones de liquidez menos abundantes siguen cuestionando la subida. La especulación continúa, pero empieza a existir alternativa en la renta fija, y se hace más patente el riesgo de accidente serio que comporta un coste mayor de servir la colosal deuda que soporta la economía mundial.

Es posible que estemos asistiendo a los primeros síntomas de aversión al riesgo en medio de cotizaciones muy sobrevaloradas y que el punto de inflexión a la baja esté cerca. Y es que el catalizador de una bolsa bajista típicamente se identifica después, no antes, de la caída. Reiteramos: si la tercera burbuja bursátil en 15 años empieza a desinflarse, nos encuentra preparados.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La cartera de la Sociedad registró pocos cambios. Terminamos de vender las acciones de Cognizant y aprovechamos la fuerte recuperación en la cotización de Sodexo para vender la mayor parte de nuestra posición. Algo parecido hicimos en el caso de Oracle, aunque en este caso la desinversión fue sólo parcial dado que nuestro análisis indica que el potencial de revalorización es aún sustancial.

Por el lado de las compras, aprovechamos el castigo desproporcionado sufrido por la cotización de Bayer al conocerse que un jurado en California condenaba a la multinacional alemana a indemnizar a un jardinero, para ampliar nuestra posición. Incluso en el altamente improbable caso de que se demuestre en apelación que efectivamente el herbicida de Bayer usado por el demandante fue el causante de su cáncer, el quebranto económico para la farmacéutica difícilmente alcanzará la pérdida de valor bursátil que precipitó la noticia. La brecha entre riesgo percibido y real nos proporcionó la oportunidad de invertir con ventaja.

Para concluir, al cierre de septiembre, mantenemos una cautela máxima a la vista de condiciones que consideramos hostiles en dos aspectos esenciales: entorno peligroso y acciones muy caras. Las acciones que tenemos en cartera corresponden a negocios que van de buenos a excelentes cotizando a precios que van de muy razonables a, en algunos casos, muy atractivos. Se trata de llegar sin quebranto al punto en el que podamos reinvertir los fondos de la Sociedad a precios más ventajosos. La abundante liquidez que mantenemos sirve este mismo propósito.

Para Onegin Capital SICAV, volatilidad no es lo mismo que riesgo. Equipararlos puede tener sentido para quien invierte a corto plazo o para quien necesita presentar en todo momento un rendimiento similar al medio del mercado, pero para los accionistas de Onegin Capital SICAV esta definición es irrelevante. La Sociedad, por tanto, no mide el riesgo utilizando ningún índice como referencia, sino que medimos el riesgo de forma bien simple -cuánto dinero podemos perder cuando invertimos y cuál es la probabilidad de perderlo-. Lo que realmente nos importa es obtener un resultado acumulado a largo plazo que sea satisfactorio habiendo aceptado para ello un riesgo de inversión limitado -de pérdida permanente de nuestro capital- y debidamente acotado.

