

## RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:**  
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://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](mailto: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: 4

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,81	1,23	1,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	-0,40	-0,11	-0,39

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	1.037.547,00	1.058.134,00
Nº de accionistas	150,00	152,00
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	15.075	14,5299	14,1806	16,4746
2021	18.060	17,0550	15,5594	17,4830
2020	15.241	15,5765	12,2273	15,6450
2019	14.266	15,1882	12,8765	15,2841

### 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	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-14,81	2,20	-4,12	-8,69	-4,79	9,49	2,56	17,98	4,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,25	0,25	0,25	0,25	0,99	1,03	1,02	0,97

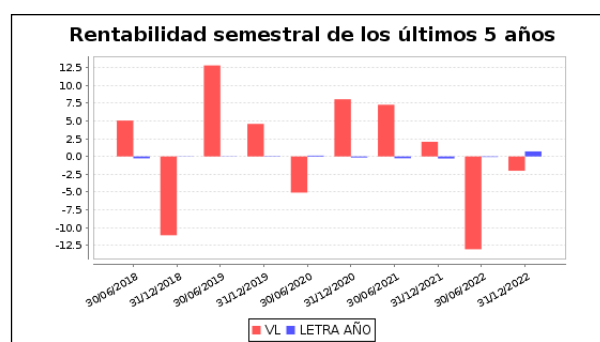
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.437	95,77	15.304	97,54
* Cartera interior	3.764	24,97	4.807	30,64
* Cartera exterior	10.643	70,60	10.482	66,81
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,21	15	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	524	3,48	254	1,62
(+/-) RESTO	114	0,76	133	0,85
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.075</b>	<b>100,00 %</b>	<b>15.690</b>	<b>100,00 %</b>

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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.690	18.060	18.060	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,96	0,22	-1,65	-913,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,90	-13,97	-16,36	-87,44
(+) Rendimientos de gestión	-1,37	-13,42	-15,27	-90,59
+ Intereses	0,29	0,14	0,42	84,30
+ Dividendos	0,30	0,64	0,96	-56,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	-0,43	-0,72	-38,91
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,04	-9,73	-12,07	-80,68
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,27	1,08	1,38	-76,76
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	-5,17	-5,26	-102,23
± Otros resultados	-0,03	0,05	0,02	-158,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,57	-1,12	-11,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-0,75	-6,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-6,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-16,53
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	-9,25
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,11	-41,21
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,03	-11,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-23,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	349,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.075</b>	<b>15.690</b>	<b>15.075</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

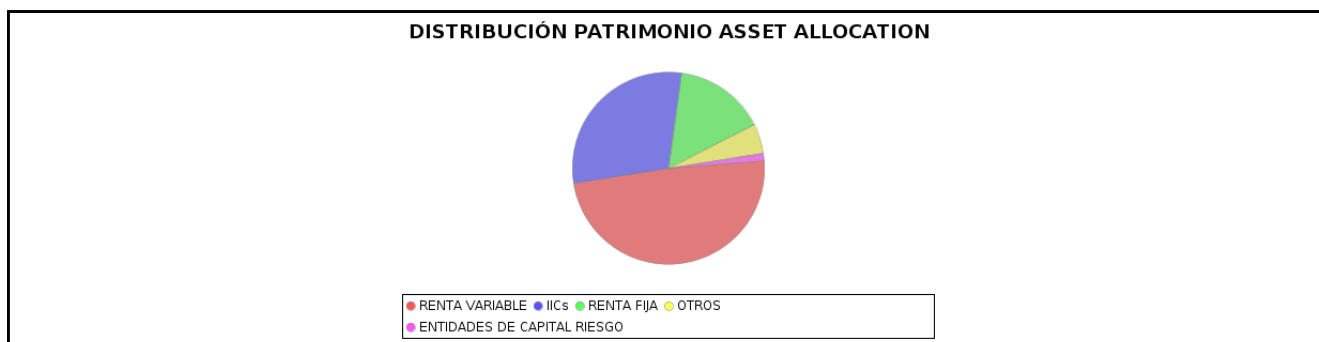
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	888	5,88	825	5,26
TOTAL RENTA FIJA	888	5,88	825	5,26
TOTAL RV COTIZADA	1.361	9,03	2.206	14,06
TOTAL RENTA VARIABLE	1.361	9,03	2.206	14,06
TOTAL IIC	1.515	10,05	1.776	11,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.764	24,96	4.807	30,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.430	9,48	565	3,60
TOTAL RENTA FIJA	1.430	9,48	565	3,60
TOTAL RV COTIZADA	5.992	39,73	6.940	44,20
TOTAL RENTA VARIABLE	5.992	39,73	6.940	44,20
TOTAL IIC	2.963	19,66	2.790	17,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	183	1,21	141	0,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.567	70,08	10.436	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.331	95,04	15.243	97,11

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"	975	Inversión
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	475	Inversión
Total otros subyacentes		1450	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1450</b>	

### 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 ningun 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 y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 4 miles de euros (3,04 títulos), suponiendo esto un 0,02% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP por importe de 1 miles de euros (1,04 títulos), suponiendo esto un 0,01% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0117105009 Solventis Zeus Patrimonio Global FI - R por importe de 143 miles de euros (14.866,71 títulos), suponiendo esto un 0,90% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0156135008 Solventis Aura Iberian Equity, FI - R por importe de 515 miles de euros (47,093,24 títulos), suponiendo esto un 3,24% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo compras de ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP por importe de 16 miles de euros (16,61 títulos), suponiendo esto un 0,10% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo compras de ES0156135016 Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD por importe de 501 miles de euros (45.811,68 títulos), suponiendo esto un 3,15% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 19,14 - 0,12%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 1,26 - 0,01%

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 los mercados

Los principales protagonistas a lo largo del año han sido sin duda la guerra de Ucrania, así como los problemas de suministros de gas natural y los impactos en el sector energético, y por último las políticas de COVID cero en China. Todos estos factores de riesgo han provocado altas tasas de inflación que han obligado a los bancos centrales a intervenir con políticas monetarias contractivas que ya están impactando en la desaceleración de la actividad. Las perspectivas económicas ya hace tiempo que se vienen revisando a la baja, siendo la Eurozona una de las áreas económicas con un mayor impacto en crecimiento a causa del conflicto bélico. El cierre del suministro del gasoducto Nord Stream I supuso un fuerte golpe, Rusia estaba suministrando alrededor del 40% del gas natural de la UE, por lo que el corte tuvo un fuerte impacto en la Eurozona, que se encontraba en pleno proceso de reestructuración de las cadenas de aprovisionamiento. En este sentido, la energía ha sido el componente que más ha impactado en la inflación, que ha acabado arrastrando la partida de alimentos que tiene un fuerte componente energético.

El Banco Central Europeo, a lo largo de la segunda parte del año ha actuado con mucha contundencia endureciendo la política monetaria en 250 pb, y se espera que a lo largo de la primera parte del 2023 sigamos viendo subidas de tipos de interés. Si bien es cierto que Christine Lagarde comento en las últimas reuniones que los datos marcarían las subidas futuras, la idea del Consejo de Gobierno es continuar con aumentos significativos y constantes para reducir la inflación. Las últimas estimaciones de inflación realizadas sitúan la inflación para los próximos años aún lejos del objetivo del 2%. A lo largo del año se ha observado debilidad en la demanda, deterioro en la confianza de los hogares y ha crecido la incertidumbre política en algunas áreas económicas, e incluso se ha observado un fuerte deterioro del euro llevando por debajo de la paridad.

La Reserva Federal, se ha encontrado a lo largo del 2022 con una fuerte inflación, que tocaba máximos en 9,1%. El componente con mayor impacto en este incremento de la inflación, con un peso por encima del 30%, fue el componente de renta equivalente del propietario y el alquiler de primera vivienda. El fuerte encarecimiento de la vivienda, dando forma a un mercado sobrecalentado, ha derivado en el aumento de los tipos hipotecarios cerca del 7%. La complejidad de esta situación ha provocado que la Reserva Federal finalizada el año en el rango de tipos de interés 4,25%-4,5%, y dejando la puerta abierta para nuevas subidas en febrero y marzo, situando la tasa terminal en el 5,1%. La actualización del cuadro macro justifica la posición de los miembros de la FED, con fuertes revisiones al alza de la previsión de inflación.

En el Reino Unido, los problemas políticos tras la renuncia de Boris Johnson y la elección de Liz Truss hicieron temblar los mercados, convirtiéndolo en el gobierno más efímero en la historia de la democracia británica. El nuevo ejecutivo salió al rescate de la economía con un paquete de 55 MM £ de recortes de gastos y subidas de impuestos. En cuanto al BoE, la autoridad pudo aumentar los tipos de interés de manera más gradual, la declaración fiscal por parte del gobierno mostraba que las medidas de apoyo energético eran menos generosas.

En China, a lo largo del año hemos visto signos de fuerte debilitamiento de las expectativas de crecimiento, así como la pérdida de fuerza tanto por parte de la demanda como de la oferta. Ante esta situación, el Banco popular de china siguió articulando un apoyo monetario adecuado, pero la depreciación del yuan obligo al banco a frenar algunas de las medidas más expansivas. En Japón, en la última parte del año, el Banco central decidía cambiar su postura sobre el control de la curva de tipos e incrementar el rango de fluctuación del bono de referencia, siendo interpretado por el mercado como un endurecimiento de la política monetaria.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cerraron el 2022 con caídas, derivadas de la incertidumbre de la guerra de Ucrania o las subidas de tipos tan agresivas llevadas a cabo por los bancos centrales para frenar las elevadas tasas de inflación vistas a lo largo del año. Las empresas americanas de perfil tecnológico se han mostrado especialmente sensibles a las subidas de tipos de interés, ya que su valoración actual tiene que ver con las previsiones de ingresos futuros. El Nasdaq corrigió en el año un 31%, frenazo que se pudo observar en las grandes tecnológicas como Amazon, Alphabet, Micro-soft o Meta. A nivel europeo, destacaba el comportamiento del Ibex 35, que perdía en el año -3,95% muy por debajo de otros índices como el Stoxx 600 que acumulaba perdidas en el año -12,9%. Por otro lado, hay que destacar el buen comportamiento tanto del sector financiero como energético. En el sector financiero hay que destacar el comportamiento de CaixaBank o Banco Sabadell, con subidas por encima del 50% en el año. En el sector energético, empresas como Repsol se han beneficiado tanto de los niveles del dólar como de los precios



del petróleo para obtener revalorizaciones por encima también del 50%. En Renta Fija, este ha sido un año de alzas muy significativas, las altas expectativas de inflación y las consecuentes subidas de tipos hicieron ampliar significativamente las rentabilidades esperadas. El bono alemán a 10 años pasó de empezar el año con una rentabilidad negativa a acabar por encima del 2% o el bono americano a 10 años llegara a rendir cerca del 4,25%.

b. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -2,01%.

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 situado a cierre del período de referencia en 15.075.412,76 EUR (-3,92% respecto al cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Accionistas, la IIC ha cerrado el período con 150 accionistas titulares de 1.037.547 acciones. (-2 acciones respecto al cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 1,06% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 1.380,77 EUR (acumulado al final del período de referencia).

d. Rendimiento de la SICAV en comparación con el resto de IICs de la gestora

IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 5,21% -16,20%

RG27, SICAV SICAV. Global -2,01% -14,81%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -3,93% -9,08%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -3,63% -3,63%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 4,57% -16,11%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional -1,48% -1,48%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 5,28% 1,21%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 0,02% 0,02%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global 0,44% -6,27%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -4,90% -4,90%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -1,37% -1,37%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -1,63% -2,04%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -1,73% -1,73%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -2,82% -3,30%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus Fondo de Inversión. RV Internacional -0,18% -0,18%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,93% 5,90%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,79% 5,63%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II ¿ BP Fondo de Inversión Libre. 5,37% 3,95%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II ¿ Inst Fondo de Inversión Libre. 0,26% 0,26%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II ¿ PC Fondo de Inversión Libre. 5,58% 4,37%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable:

Durante el periodo se ha desinvertido de posiciones donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes energéticos y salariales ha sido menor de lo esperado; o el potencial actual de la empresa ha disminuido. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado gran capacidad de adaptarse a un escenario tan complicado como el actual; o el potencial actual es mayor. Un ejemplo de incorporación a la cartera es Nvidia. Por otra parte, hemos tenido la OPA de Greenalia.

Derivados:

Al cierre del semestre, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

- CALL XEUR - EURO STOXX C3900 (16/06/2023)

- CALL XEUR - SX7E 12/23 C95 (15/12/2023)

Inversiones en otras IIC:

Al final del semestre la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Robust Renta Variable Mix Intl FI; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; DWS - CROCI Sectors Plus TFC; UTI India Dynamic Equity - USD INST; Pictet ¿ Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MPEP Fund III; CS Investment Funds 2 ¿ Infrastructure; Bellevue - BB Adamant DH I USD; Inversora Patrimonial SICAV, S.A.; Liga Mobiliaria SA SICAV; The 3D Printing ETF; Amplify Transformational Data ETF;; Rho Investments SIL SA, Robeco Sustainable Water EQ F EUR, Incometric Fd - Nartex Capital A, Gesinter World Selection, Saliona Patrimonial SICAV.

Renta Fija:

Durante el segundo semestre del año se ha incrementado la exposición en renta fija hasta llegar al 15,77% de la cartera. Se ha adquirido una T-Note vencimiento 2025 aprovechando la ampliación de las curvas gobierno con una rentabilidad a vencimiento por encima del 4%. Adicionalmente también se han adquirido cinco emisiones corporativas aprovechando el movimiento de los spread de crédito (LAR España, Rolls Royce, Saipem SA, Aedash e IAG).

¿

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

La SICAV está expuesta a la renta variable en un 74,35% del patrimonio.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 42,72% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 3,1 años con una TIR del 6,75%

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 15,77%.

### 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 (ii) 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 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 período 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 devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 7.306,70 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Española y Europea.

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

## 10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias, y la evolución del conflicto entre ucrania y Rusia, y las posibles consecuencias en materias primas energéticas.

En cuanto a microeconomía, estaremos muy atentos a posibles revisiones a la baja de los beneficios de las empresas. Creemos que, desde los últimos resultados, los costes laborales y financieros de las empresas han seguido subiendo. Creemos que muy probablemente sigan haciéndolo en 2023, aunque a menor velocidad. Por consecuencia, los beneficios deberían verse afectados, cosa que, en la mayoría de casos, parece que el mercado no lo reconoce o lo reconoce en una magnitud menor a lo esperado.

Con lo cual, teniendo en cuenta los aspectos macroeconómicos y microeconómicos, creemos que este año tiene especial importancia el elegir buenas compañías. Creemos que estar en buenas compañías que sean capaces de traspasar la subida de costes a los clientes y tengan un balance con poca deuda, nos evitará posibles sorpresas en la evolución de sus resultados durante 2023.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	471	3,12	494	3,15
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	228	1,51	135	0,86
ES0205629001 - RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	189	1,25	196	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		888	5,88	825	5,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		888	5,88	825	5,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		888	5,88	825	5,26
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	295	1,96	400	2,55
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	171	1,13	181	1,15
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	236	1,57	254	1,62
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK.S.A.	EUR	273	1,81		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	155	1,02	231	1,47
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	183	1,21	165	1,05
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	50	0,33	96	0,61
ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA	EUR			880	5,61
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.361	9,03	2.206	14,06
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.361	9,03	2.206	14,06
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	101	0,67	101	0,64
ES0157935000 - PARTICIPACIONES ACACIA RENTA DINAMICA FI	EUR			200	1,27
ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	142	0,94	146	0,93
ES0158463036 - PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	120	0,80	118	0,75
ES0117105009 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS ZEUS PATRIMONI	EUR			137	0,87
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	115	0,77	61	0,39
ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	17	0,11	47	0,30
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	287	1,90	285	1,81
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	196	1,30	191	1,22
ES0156135016 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	507	3,36		
ES0174651036 - PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (	EUR	30	0,20		
ES0156135008 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR			491	3,13
<b>TOTAL IIC</b>		1.515	10,05	1.776	11,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.764	24,96	4.807	30,63
US91282CFE66 - RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	181	1,20		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		181	1,20		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598757760 - RFIIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	460	3,05	453	2,89
XS2343873597 - RFIIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	167	1,11		
XS2363989273 - RFIIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR	160	1,06		
USU04644CX30 - RFIIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	84	0,56	112	0,71
XS2244322082 - RFIIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	194	1,29		
XS2202907510 - RFIIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	183	1,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.249	8,28	565	3,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.430	9,48	565	3,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.430	9,48	565	3,60
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	144	0,95	130	0,83
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR			221	1,41
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	121	0,80	149	0,95
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	317	2,10	269	1,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLÉ, S.A.	CHF	345	2,29	354	2,25
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	139	0,92	135	0,86
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	212	1,41	229	1,46
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	127	0,84	150	0,95
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	155	1,03	133	0,85
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	233	1,55	240	1,53
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	172	1,14	255	1,62
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	220	1,46	209	1,33
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	210	1,39	251	1,60
CH0023405456 - ACCIONES DUPRY AG	CHF	101	0,67	80	0,51
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOËT-HENNESSY	EUR	177	1,17	151	0,96
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	155	1,03	181	1,15
FR0000120321 - ACCIONES L'ORÉAL SA	EUR	299	1,98	295	1,88
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	249	1,65	265	1,69
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	117	0,78	113	0,72
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	123	0,81	154	0,98
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	144	0,96	127	0,81
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	308	2,04	283	1,80
US5184391044 - ACCIONES ESTÉE LAUDER COS INC/THE	USD			214	1,36
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	204	1,35	263	1,68
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD	174	1,15	197	1,26
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	132	0,87	118	0,75
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	176	1,17	195	1,24
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR			98	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	169	1,12	153	0,97
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	222	1,47	247	1,57
FR0011742329 - ACCIONES MC PHY ENERGY SA	EUR	40	0,26	42	0,27
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD			152	0,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	331	2,20	340	2,16
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	446	2,96	488	3,11
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	31	0,21	60	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.992	39,73	6.940	44,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.992	39,73	6.940	44,20
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	208	1,38	319	2,03
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	180	1,19		
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	208	1,38	213	1,36
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	326	2,16	321	2,05
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	182	1,21		
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GBLB-AT HEUR	EUR	185	1,23	185	1,18
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	196	1,30	330	2,11
LU1811047247 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD	135	0,89	117	0,74
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	187	1,24		
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	189	1,26	176	1,12
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMENT	USD	46	0,31	49	0,31
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	270	1,79	288	1,84
US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	31	0,21	38	0,25
LU0368234703 - PARTICIPACIONES BGF-NEW ENERGY-I2 EUR	EUR			138	0,88
LU1692112649 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD	164	1,09	168	1,07
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	456	3,02	446	2,84
<b>TOTAL IIC</b>		2.963	19,66	2.790	17,78
LX1234432106 - ACCIONES IMPEP FUND III SCS	EUR	183	1,21	141	0,90
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		183	1,21	141	0,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.567	70,08	10.436	66,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		14.331	95,04	15.243	97,11

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

En cumplimiento con el artículo 46 bis Información sobre las políticas de remuneración de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2022.

Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

\*Remuneración Fija: 550 mil euros.

\*Remuneración Variable: 68 mil euros.

- Número de beneficiarios:

\*Nº medio de empleados en el ejercicio: 11

\*Nº total de empleados al final del ejercicio: 11

\*Nº de beneficiarios de remuneración variable: 4

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

\*Altos cargos de la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 148 mil euros.

Remuneración variable: 40 mil euros.

\*Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:

Nº de personas al final del ejercicio: 5

Remuneración fija: 250 mil euros.

Remuneración variable: 13 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en

participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 188 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información