

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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.

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,40	0,35	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,10	0,18	1,10	-0,11

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	1.006.787,00	1.037.547,00
Nº de accionistas	144,00	150,00
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	16.296	16,1859	14,5297	16,1948
2022	15.075	14,5299	14,1806	17,2996
2021	18.060	17,0550	15,5594	17,4830
2020	15.241	15,5765	12,2273	15,6450

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	0,37	0,53	0,90	0,37	0,53	0,90	mixta	al fondo

Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	
-------------------------	--	--	------	--	--	------	------------	--

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
11,40	4,64	6,45	2,20	-4,12	-14,81	9,49	2,56	-6,60

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,25	0,25	1,01	0,99	1,03	0,98

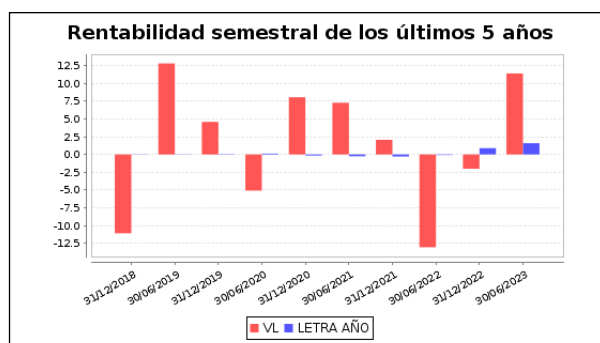
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	15.801	96,96	14.437	95,77
* Cartera interior	3.903	23,95	3.764	24,97
* Cartera exterior	11.822	72,55	10.643	70,60
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,47	31	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	249	1,53	524	3,48
(+/-) RESTO	246	1,51	114	0,76
TOTAL PATRIMONIO	16.296	100,00 %	15.075	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	15.075	15.690	15.075	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-3,03	-1,96	-3,03	55,04
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,65	-1,90	10,65	-663,74
(+) Rendimientos de gestión	11,77	-1,37	11,77	-966,18
+ Intereses	0,56	0,29	0,56	95,41
+ Dividendos	0,57	0,30	0,57	91,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,40	-0,29	0,40	-239,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,67	-2,04	6,67	-429,37
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	0,27	0,82	203,66
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,78	0,13	2,78	2.134,92
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,02	-46,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,13	-0,55	-1,13	106,59
- Comisión de sociedad gestora	-0,91	-0,38	-0,91	140,98
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-0,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	24,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	0,46
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	99,21
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-60,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-72,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.296	15.075	16.296	

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

3. Inversiones financieras

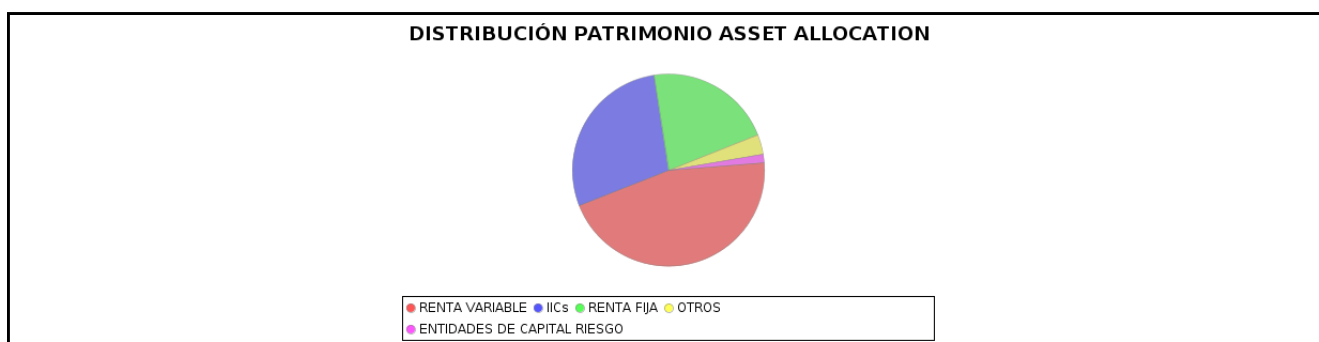
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	908	5,57	888	5,88
TOTAL RENTA FIJA	908	5,57	888	5,88
TOTAL RV COTIZADA	1.230	7,57	1.361	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE	1.230	7,57	1.361	9,03
TOTAL IIC	1.765	10,83	1.515	10,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.903	23,97	3.764	24,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.575	15,80	1.430	9,48
TOTAL RENTA FIJA	2.575	15,80	1.430	9,48
TOTAL RV COTIZADA	6.157	37,84	5.992	39,73
TOTAL RENTA VARIABLE	6.157	37,84	5.992	39,73
TOTAL IIC	2.889	17,73	2.963	19,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	222	1,36	183	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.842	72,73	10.567	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.745	96,70	14.331	95,04

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 BANK P (SX7E)	Compra de opciones "call"	475	Cobertura
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "put"	3.200	Cobertura
Total otros subyacentes		3675	
TOTAL DERECHOS		3675	
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	204	Cobertura
AMAZON COM (USD)	Emisión de opciones "call"	310	Cobertura
Total subyacente renta variable		514	
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	3.369	Cobertura
DJ EURO STOXX BANK P (SX7E)	Emisión de opciones "call"	550	Cobertura
Total otros subyacentes		3919	
TOTAL OBLIGACIONES		4433	

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 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 9 miles de euros (6,89 títulos), suponiendo esto un 0,05% 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 9 miles de euros (9,14 títulos), suponiendo esto un 0,06% 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 113 miles de euros (112,74 títulos), suponiendo esto un 0,71% sobre el total del patrimonio medio

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. : 19,03 - 0,12%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,2

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Tras un 2022 marcado de incertidumbre y con mercados bajistas en la mayoría de activos, 2023 ha iniciado el año con subidas en renta variable y renta fija, catapultado por el rebote de un año como el anterior. Las economías empiezan a desacelerarse, siendo impactadas por las políticas monetarias restrictivas que implementaron los bancos centrales para controlar la inflación desbocada originada por el Covid-19. Los últimos datos de crecimiento y consumo empiezan a bajar, mellando la confianza del consumidor y de los empresarios, que se reflejan en unos PMIs a la baja. Adicionalmente, en medio de todo este tensionamiento, el sector bancario ha sufrido altibajos. En Estados Unidos, el Silicon Valley Bank fue el primero en quebrar de una lista de bancos regionales que no pudieron atender la falta de confianza y, consecuentemente, la retirada de depósitos. La Reserva Federal actuó de forma rápida y planteó comprar a valor nominal los bonos en cartera de los bancos regionales disponibles para la venta, no originando así quebranto en la valoración de los bonos y, de esta forma, en la liquidez del banco. Por su parte, Credit Suisse fue absorbido por UBS en una operación de 3trn de francos suizos. La caída de la entidad suiza se originaba por un mensaje de su principal accionista sobre que no iba a tomar más participación en el banco. A pesar de ser por temas regulatorios, la noticia no sentó bien al resto de inversores, originando, en última instancia, su absorción.

El Banco Central Europeo (BCE) subió los tipos 250pbs en 2022. Este año los ha elevado hasta el tipo actual del 4%. Si bien es cierto que ya se espera que no se vaya más allá del 4,5%, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, fue contundente en el último discurso de política monetaria: no van a pausar las subidas de tipos dado que el objetivo del 2% de inflación todavía está lejos. De hecho, aumentaron las previsiones de inflación de 2025 hasta el 2,3%, reflejando que va a ser más difícil llegar al objetivo de lo que se creía al inicio. Estas últimas previsiones impactaron en la deuda gubernamental del tramo de 2 años, descontando que se iban a mantener los tipos de interés más altos durante más tiempo.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha dado un respiro a las subidas de tipos en su reunión de junio tras 10 subidas de tipos y situar el rango terminal en 5-5.25%, si bien argumentando que deberán incrementar las tasas 50 puntos básicos adicionales. Al entrar antes en el ciclo monetario, Estados Unidos tiene una inflación diferente a la vista en el viejo continente, con la inflación de bienes en el 1% y con la de servicios que se resiste a bajar. Esta subida de precios en servicios se mantiene elevada por su fuerte correlación con los salarios, factor que, a pesar de haberse moderado, sigue con subidas significativas superiores al 4%. Será necesario una desaceleración en el mercado laboral para poder desaguar este tipo de inflación y llevarlo al objetivo del 2%.

En el Reino Unido, los datos de inflación siguen saliendo muy elevados, sobretudo la inflación general, guiada, mayoritariamente, por el precio de la energía. En esta situación, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a subir tipos a un ritmo más rápido del esperado, sorprendiendo en la última reunión subiendo tipos 50pbs respecto a los 25 esperados. El tramo corto de la curva británica es la que ha experimentado una mayor subida de tipos respecto a sus comparables.

Por la parte de la economía china, a lo largo del año seguimos viendo signos de 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 (PBoC) ha seguido estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el primer semestre de 2023 con subidas significativas. A diferencia del año pasado, que las compañías de sesgo tecnológico eran las que caían más, este año son las que han rebotado de forma más fuerte, muestra de la mayor beta que tienen. El índice representante de estas compañías es el Nasdaq, que cierra el primer semestre del año con una revaloración del +31.7%. A nivel europeo, la mayoría de los índices suben doble dígito, cerrando el periodo cercano al +16%. Si miramos por sectores, la tecnología sigue siendo el sector que más ha contribuido a los índices. En renta fija, y con el colchón de tipos de interés acumulado el

año anterior, el activo ha tenido un buen comportamiento en términos generales. Los bonos corporativos se ha comportado mejor que los gubernamentales, en especial el segmento high yield. Por parte de los tipos de interés, las rentabilidades de los bonos a 10 años han disminuido durante los últimos 6 meses, mientras que la parte más corta ha ampliado significativamente, poniendo en precio las futuras subidas de tipos adicionales.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Las perspectivas de mercado para el segundo semestre del año son ligeramente negativas en cuanto al crecimiento. Esperamos que las políticas monetarias restrictivas que han llevado a cabo los bancos centrales lastren la capacidad de consumo y de producción de hogares y compañías, respectivamente. Bajo nuestra visión, esto impactará directamente en el PIB de los países y en los resultados de las compañías, materializando una corrección en renta variable. En la misma línea, aunque con menor volatilidad, pensamos que se comportará el crédito, con diferencias entre investment grade y high yield. En este contexto, nos posicionamos de forma cauta en los activos de riesgo, infraponderando la renta variable y alargando la duración de las carteras de renta fija.

En renta variable, hemos posicionado la cartera en compañías con gran fortaleza fundamental que tienen sus ingresos ligados a tendencias estructurales y que no están estrechamente ligados con el ciclo económico.

c. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido: + 11,40%

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

- Respecto al Patrimonio, este se ha situado a cierre del período de referencia en: 16,29 MM ? (+8,09% respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

- En cuanto al número de Accionistas, la IIC ha cerrado el período de referencia con: 144 (-6 respecto el cierre del periodo de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,05% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 585,05 EUR (acumulado al final del período de referencia).

e. 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	18,41%	18,41%
RG27, SICAV	SICAV. Global	11,40%	11,40%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R	Fondo de Inversión. Global	7,39%	7,39%
Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD	Fondo de Inversión. Global	7,71%	7,71%
Solventis Eos RV Internacional, FI - R 7,37%	Fondo de Inversión. RV Internacional		7,37%
Solventis Eos RV Internacional, FI - GD 7,66%	Fondo de Inversión. RV Internacional		7,66%
Solventis Aura Iberian Equity, FI - R	Fondo de Inversión. RV Ibérica	13,73%	13,73%
Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD	Fondo de Inversión. RV Ibérica	13,93%	13,93%
Global Mix Fund, FI	Fondo de Inversión. RV Global	5,02%	5,02%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD 2,01%	Fondo de Inversión. RF Internacional		2,01%
Solventis Cronos RF Internacional, FI - R 1,81%	Fondo de Inversión. RF Internacional		1,81%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD 3,28%	Fondo de Inversión. RF Mixta		3,28%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R 3,05%	Fondo de Inversión. RF Mixta		3,05%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R 5,29%	Fondo de Inversión. Global		5,29%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Iacobus 4,64%	Fondo de Inversión. RV Internacional		4,64%
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD 0,53%	Fondo de Inversión. Renta fija Euro.		0,53%
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R 0,48%	Fondo de Inversión. Renta fija Euro.		0,48%
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD 0,10%	Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo.		0,10%
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R 0,09%	Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo.		0,09%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst	Fondo de Inversión Libre.	2,68%	2,68%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP	Fondo de Inversión Libre.	2,54%	2,54%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP	Fondo de Inversión Libre.	0,94%	0,94%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst	Fondo de Inversión Libre.	1,14%	1,14%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC	Fondo de Inversión Libre.	1,14%	1,14%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

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.

Renta Variable:

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son:

Microsoft 3.80

Lícoreal 2.34

SAP 2.22

Nestle 2.14

General Motors 4,06

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; Robeco Sustainable Water EQ F EUR, Incometric Fd - Nartex Capital A, Gesinter World Selection, Lazard Convertible Global - AT H EUR, Inversora Patrimonial SICAV, S.A, Rho Investments SIL SA, Liga Mobiliaria SA SICAV, The 3D Printing ETF, Amplify Transformational Data ETF, Saliona de Inversiones SIL.

Renta Fija:

Durante el segundo semestre del año se ha incrementado la exposición en renta fija y mercado monetario hasta llegar al 23% de la cartera. Se ha adquirido una T-Note vencimiento octubre 2023 y otra enero 2024 aprovechado la ampliación de las curvas gobierno con una rentabilidad a vencimiento por encima del 4%. Adicionalmente también se han adquirido dos emisiones corporativas (Sprint y Dell) para rentabilizar la liquidez de la cartera en USD.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al cierre del trimestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

CALL XEUR - ASM 12/23 C680 (15/12/2023)

CALL XEUR - EURO STOXX C4475 (15/09/2023)

PUT XEUR - EUROSTOXX 4300 (15/09/2023)

CALL XEUR - EURO STOXX C4500 (15/12/2023)

PUT XEUR - EUROSTOXX 4250 (15/12/2023)

CALL XEUR - SX7E 12/23 C110 (15/12/2023)

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

CALL NGS - AMZN 01/24 C130 (19/01/2024)

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 75.02% del patrimonio.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 53.53% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 2,2 años con una TIR del 6,13%

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 17,43%, y un 5.58% de exposición a mercado monetario.

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:

- Junta General de JOHNSON & JOHNSON

- Junta General de Laboratorio Reig Jofré

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del accionista en www.solventis.es.

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 5.616,97 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 cobra especial importancia seguir la evolución del PIB de las diferentes economías para determinar si se entra en una recesión o se llega al deseado soft landing. Los datos de inflación y de mercado laboral determinarán cuan duramente siguen aplicando la política monetaria los bancos centrales, de forma que será clave su impacto en el crecimiento.

Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, al descontar con antelación los movimientos de tipos de los bancos centrales, así como el comportamiento de los diferenciales de deuda. Dado el atractivo que presentan los bonos corporativos, seguimos manteniendo nuestra preferencia del crédito respecto a bonos soberanos, tanto de alta como de baja calidad crediticia. Adicionalmente, hemos alargado nuestra duración, en previsión de que el ciclo de subidas de tipos está cerca del final.

En cuanto a compañías será clave ver cómo evolucionan los volúmenes. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en el último trimestre vimos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes. Estaremos muy atentos a la evolución de estas dinámicas. Nos seguimos sentimos cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional o la electrificación de la economía. Además, buscamos que las empresas con ventajas competitivas sólidas que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	248	1,52	228	1,51
ES0205629001 - RFIJA ARQUIMEA GROU 4.62 2026-12-28	EUR	189	1,16	189	1,25
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	471	2,89	471	3,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		908	5,57	888	5,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		908	5,57	888	5,88
TOTAL RENTA FIJA		908	5,57	888	5,88
ES0165359102 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	4	0,03		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	290	1,78	295	1,96
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	281	1,73	273	1,81
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	281	1,73	236	1,57
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	42	0,26	50	0,33
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR			155	1,02
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	198	1,22	171	1,13
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	133	0,82	183	1,21
TOTAL RV COTIZADA		1.230	7,57	1.361	9,03
TOTAL RENTA VARIABLE		1.230	7,57	1.361	9,03
ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	143	0,88	142	0,94
ES0158463036 - PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	137	0,84	120	0,80
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	221	1,36	115	0,77
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	206	1,26	196	1,30
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	330	2,02	287	1,90
ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	7	0,04	17	0,11
ES0156135016 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	573	3,52	507	3,36
ES0174651036 - PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (EUR	31	0,19	30	0,20
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	118	0,72	101	0,67
TOTAL IIC		1.765	10,83	1.515	10,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.903	23,97	3.764	24,96
US91282CFE66 - RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	176	1,08	181	1,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		176	1,08	181	1,20
US91282CBE03 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	177	1,09		
US91282CAP68 - RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2023-10-15	USD	444	2,72		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		621	3,81		
XS1598757760 - RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	485	2,98	460	3,05
USU04644CX30 - RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	84	0,52	84	0,56
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	186	1,14	183	1,21
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	163	1,00	160	1,06
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	181	1,11	167	1,11
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	196	1,20	194	1,29
FR001400F2Q0 - RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	206	1,26		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.501	9,21	1.249	8,28
US85207UAF21 - RFIJA SPRINT LLC 7.88 2023-09-15	USD	277	1,70		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		277	1,70		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.575	15,80	1.430	9,48
TOTAL RENTA FIJA		2.575	15,80	1.430	9,48
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHÉ AG	EUR	130	0,80	121	0,80
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	148	0,91	317	2,10
FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA	EUR			139	0,92
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR			127	0,84
CH0038863350 - ACCIONES NESTLÉ, S.A.	CHF	350	2,15	345	2,29
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	165	1,01	155	1,03
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	274	1,68	233	1,55
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	383	2,35	299	1,98
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	245	1,51	176	1,17
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	127	0,78		
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	237	1,46	172	1,14
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF			101	0,67
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	236	1,45	220	1,46
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			210	1,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	622	3,82	446	2,96
IE000S9S762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	240	1,47		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	189	1,16	144	0,95
CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	182	1,12	155	1,03
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	152	0,93	132	0,87
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	283	1,74	249	1,65
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO CO	USD	119	0,73	117	0,78
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	164	1,01	123	0,81
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD			144	0,96
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H. MOËT-HENNESSY	EUR	52	0,32	177	1,17
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	203	1,25	308	2,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	311	1,91	204	1,35
US37940X1028 - ACCIONES Global Payments	USD			174	1,15
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	363	2,23	169	1,12
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	129	0,79		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	280	1,72	212	1,41
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	25	0,16	31	0,21
FR0011742329 - ACCIONES IMCOPHY ENERGY SA	EUR	27	0,17	40	0,26
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			222	1,47
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	304	1,87	331	2,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	218	1,34		
TOTAL RV COTIZADA		6.157	37,84	5.992	39,73
TOTAL RENTA VARIABLE		6.157	37,84	5.992	39,73
LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	222	1,36	208	1,38
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	207	1,27	180	1,19
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	197	1,21	182	1,21
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	275	1,69	208	1,38
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	357	2,19	326	2,16
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	282	1,73	270	1,79
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	201	1,24	185	1,23
LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	218	1,34	196	1,30
LU1811047247 - PARTICIPACIONES BELLEVUE-BB ADAMANT DH-I	USD			135	0,89
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	207	1,27	187	1,24
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	52	0,32	46	0,31
LU1663849583 - PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR	140	0,86	189	1,26
US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(USD	46	0,28	31	0,21
LU1692112649 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE LUX INFRAS	USD			164	1,09
IE00BYPC7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	484	2,97	456	3,02
TOTAL IIC		2.889	17,73	2.963	19,66
LX1234432106 - ACCIONES IMPEP FUND III SCS	EUR	222	1,36	183	1,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		222	1,36	183	1,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.842	72,73	10.567	70,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.745	96,70	14.331	95,04

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