

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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 | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,29 | 0,75 | 0,29 | 2,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,39 | -0,40 | -0,39 | -0,40 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 988.844,00 | 978.430,00 |
| Nº de accionistas | 196,00 | 197,00 |
| 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 | 16,4802 | 15,5594 | 16,5397 |
| 2020 | 15.241 | 15,5765 | 12,2273 | 15,6450 |
| 2019 | 14.266 | 15,1882 | 12,8765 | 15,2841 |
| 2018 | 11.461 | 12,8739 | 12,6578 | 14,6875 |

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 | 0,18 | 0,28 | 0,46 | 0,18 | 0,28 | 0,46 | mixta | al fondo |

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 5,80 | 5,80 | 7,55 | 0,47 | 9,80 | 2,56 | 17,98 | -6,60 | 10,22 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,24 | 0,24 | 0,27 | 0,25 | 0,26 | 1,03 | 1,02 | 0,98 | 1,06 |

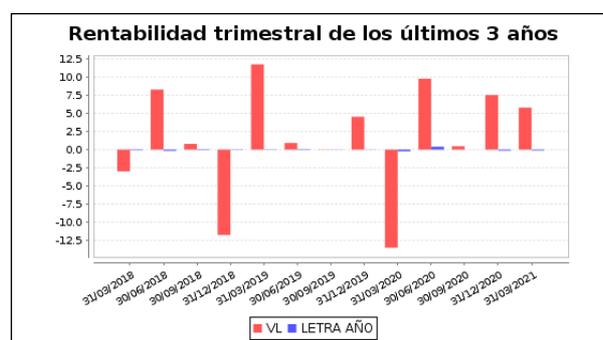
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 15.441 | 94,75 | 14.553 | 95,49 |
| * Cartera interior | 5.022 | 30,82 | 4.549 | 29,85 |
| * Cartera exterior | 10.405 | 63,85 | 9.996 | 65,59 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 14 | 0,09 | 8 | 0,05 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 839 | 5,15 | 612 | 4,02 |
| (+/-) RESTO | 16 | 0,10 | 75 | 0,49 |
| TOTAL PATRIMONIO | 16.296 | 100,00 % | 15.241 | 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) | 15.241 | 14.288 | 15.241 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | 1,07 | -0,83 | 1,07 | -237,95 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,63 | 7,32 | 5,63 | -17,49 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,21 | 7,74 | 6,21 | -13,93 |
| + Intereses | 0,06 | 0,08 | 0,06 | -16,33 |
| + Dividendos | 0,15 | 0,09 | 0,15 | 75,72 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,07 | 0,16 | -0,07 | -143,61 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 3,30 | 5,66 | 3,30 | -37,55 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,23 | -1,76 | 0,23 | -114,19 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,47 | 3,51 | 2,47 | -24,33 |
| ± Otros resultados | 0,03 | -0,03 | 0,03 | -194,29 |
| ± Otros rendimientos | 0,03 | 0,04 | 0,03 | -8,34 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,60 | -0,43 | -0,60 | 48,64 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,47 | -0,33 | -0,47 | 51,14 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 5,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 6,69 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -5,47 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,04 | -0,07 | 111,40 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 135,55 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 135,45 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± 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 | 15.241 | 16.296 | |

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

3. Inversiones financieras

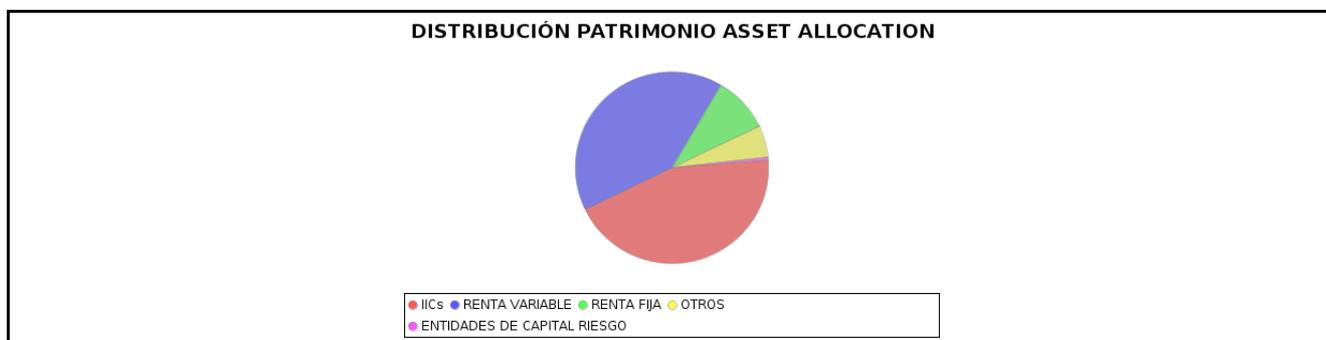
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 739 | 4,53 | 736 | 4,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | 739 | 4,53 | 736 | 4,83 |
| TOTAL RV COTIZADA | 2.433 | 14,93 | 2.254 | 14,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 2.433 | 14,93 | 2.254 | 14,78 |
| TOTAL IIC | 1.851 | 11,35 | 1.558 | 10,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 5.022 | 30,81 | 4.549 | 29,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 809 | 4,96 | 817 | 5,36 |
| TOTAL RENTA FIJA | 809 | 4,96 | 817 | 5,36 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.190 | 25,70 | 3.956 | 25,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.190 | 25,70 | 3.956 | 25,94 |
| TOTAL IIC | 5.337 | 32,76 | 5.147 | 33,77 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 70 | 0,43 | 67 | 0,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 10.405 | 63,85 | 9.987 | 65,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 15.428 | 94,66 | 14.536 | 95,35 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 compras de ES0156135008 Solventis Aura Iberian Equity, FI por importe de 400 miles de euros (37.799,93048 t¿tulos), suponiendo esto un 2,54% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 15,13475 miles de euros (13,459778 t¿tulos), suponiendo esto un 0,10% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comision por mediacion de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia. Tambien, Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comision de intermediacion durante el periodo de referencia. : 0,17 - 0%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de t¿tulos 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

El primer trimestre de 2021 ha estado marcado por la recuperación de la economía americana: por un lado, la campaña de vacunación está siendo muy eficaz con 45 dosis administradas por cada 100 personas (dato de finales de marzo), y por otro, las medidas de estímulo fiscal articuladas a través de un último paquete de ayudas aprobado por el Congreso en marzo de \$1,9 billones (10% del PIB americano). Adicionalmente, tanto los indicadores adelantados como los datos del mercado laboral apuntan a una salida rápida de USA de la crisis pandémica. Con todo, la Reserva Federal (Fed) ha revisado al alza su estimación del crecimiento del PIB del 4,2% al 6,5% en el 2021, a la vez aumentando las expectativas de la inflación subyacente del 1,8% al 2,4%.

En Europa, la recuperación está siendo más gradual, en línea con el progreso de la vacunación más lento y los estímulos más moderados. No obstante, las perspectivas macroeconómicas están mejorando, hecho que se refleja en la revisión por parte del FMI del crecimiento del PIB de la Eurozona, de un 4,2% a un 4,4% en el 2021. La inflación, según la institución, alcanzará un 1,8% este año, frente al 0,4% en el 2020 y 1,4% en el 2019. La subida del petróleo, de otras materias primas y el efecto base del año pasado son los principales catalizadores de la presión inflacionista actual.

España puede ser uno de los países de la UE que más tardan en recuperarse; dada la fuerte contracción del 10,8% registrada en 2020, ni el 6,4% del crecimiento del PIB que prevé el FMI para España en 2021 sería suficiente para regresar al nivel pre-crisis antes del 2023. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de febrero con 2,2 millones de pasajeros, un 86,8% menos que en el mismo mes del año pasado.

Los mercados han ido adaptándose a este panorama de mayor crecimiento e inflación con una salida de la deuda gubernamental en renta fija y con una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable.

El bono americano a 10 años ha alcanzado 1,75% en TIR frente al 0,95% a principios del año. En línea con la determinación de la Fed de seguir con la política monetaria laxa, los tipos a corto plazo se han mantenido estables, lo que producido que la curva americana incremente de forma pronunciada su pendiente. El bono a 10 años ligado a la inflación americana cerró marzo descontando de media un 2,3% de inflación. Movimientos parecidos, aunque de menos magnitud, han pasado en la curva de tipos alemana.

Los diferenciales de crédito se han ampliado ligeramente, aunque siguen cerca de los mínimos, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +52pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el XOver, referencia para para la deuda de alto rendimiento, en +254 pb (desde los +240 pb.).

Las bolsas han celebrado la vuelta al ciclo con una fuerte revalorización de los sectores más rezagados como los bancos, los autos o los viajes. De hecho, las subidas en el primer trimestre se explican, exclusivamente, por las rentabilidades de los valores tipo value, ya que las acciones tipo growth se han quedado prácticamente planas, hecho reflejado en los rendimientos de los índices Russell 1000 Value y Russell 1000 Growth, +11,2% y +0,9%, respectivamente. El S&P 500 ha subido un 6,2%, el EuroStoxx50 un 10,3% y el Ibex 35 un 6,3%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 22% para terminar el trimestre a \$64 por barril. El oro ha caído un 8%, situándose a \$1,712 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 4%.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas, impacto COVID-19

Las decisiones tomadas al respecto de la gestión han sido el recorte de duraciones en la parte de Renta Fija y el incremento del crédito Investment Grade. Las perspectivas de mercado actuales son de aumento de inflación y de su posible impacto negativo sobre la curva americana lo que justifican estas medidas.

En cuanto a la renta variable, una vez superado el impacto inicial de la llegada de las vacunas, se ha incrementado el peso en valores expuestos a la llegada de las ayudas y los planes de estímulo tanto de la Unión Europea como del gobierno americano.

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 periodo de referencia ha sido del +5,80%.

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 periodo de referencia en 16.296.369,15? (+6,93% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de accionistas, la IIC ha cerrado el período con 196 accionistas titulares de 988.844 acciones. (+1,06% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,34% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 1.596,85? (acumulado al final del periodo de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 1T

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -0,21%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 8,00%

RG27, SICAV SICAV. Global 5,80%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global 3,90%

Patkanga, SICAV SICAV. Global 8,98%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global 4,06%
Seis Global, SICAV SICAV. Global 5,43%
Apolo Absolute Return, FI Fondo de Fondos. Retorno Absoluto -1,57%
Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro 8,59%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL Fondo de Inversión Libre. Global 2,77%
Arwen Capital, SICAV SICAV. Global 15,04%
Rreto Magnum, SICAV SICAV. Global 5,39%
Gloversia Equity, SICAV SICAV. Global 2,65%
Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global 4,95%
Solventis Aura FI Fondo de Inversión. RV Ibérica 9,96%
GLOBAL MIX FUND Fondo de Inversión. RV Global 1,45%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,99%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,92%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 0,00%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- .

Durante el primer trimestre del año se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad y con potencial para continuar ganando espacio como el pago digital (Global Payments y Worldline) o el aumento del cloud (Amazon y Microsoft) y de los servicios asociados (Adobe). También se decide incrementar el peso en valores afectados por los planes de estímulo que se implementaran tanto en Europa (Kingspan) como en EE.UU. (Wabtec). Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores poco líquidos o con un potencial menor.

Derivados.-

Al cierre del trimestre, la Sicav no mantenía posiciones en productos derivados.

Inversiones en otras IIC.-

Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Global Mix Fund, F.I.; Solventis Apolo Absolute Return FI

Robust Renta Variable Mix Intl FI; Intervalor Acciones Internacional; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Rreto Magnum SICAV, S.A.; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; BlackRock Strateg - European Abs Return I2 E; SISF Global Energy Tra ¿ CEURH; MAN GLG VI PLC - Man Glg Innova Equ Alt IN U; UTI India Dynamic Equity - USD INST; AB SICAV I - American Growth I USD

JPMorgan Global Macro C A; Pictet ¿ Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MS - Asian Opport Z USD; BlackRock - Next Gener Technol D2 USD; Candriam Eq - Oncology IM - I USD C.

Renta Fija.-

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 9,59%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.

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 75% del patrimonio con una distribución geográfica del 35% renta variable europea, 16,8% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 400% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 4,86 años con una TIR del 2,72%

De la cartera invertida en renta fija, el 18% está en bonos Investment Grade, el 32% en bonos non-Investment Grade y el 47% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis 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 periodo de referencia:

No se han ejercido derechos de voto durante el período de referencia

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SICAV SOLIDARIA E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 1.166,09? (acumulado al final del periodo de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Hoy por hoy, el proceso de vacunación es el centro de todas las miradas de inversores y analistas y, en su avance, está la clave de la velocidad de la recuperación en los meses que tenemos por delante. Para monitorizar esta recuperación vamos a seguir con atención las cifras de consumo y ahorro, cuya evolución pensamos que es la clave para evaluar el impacto de las restricciones en la economía real. El desempleo y las encuestas a gerentes de compras, que se resumen en los indicadores PMI de servicios y manufacturero, también nos darán visibilidad para evaluar si el ritmo de crecimiento se acelera o no a medida que transcurre el proceso de vacunación.

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: en el primer trimestre se juntaron buenos datos macro, sólidos resultados empresariales, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y la campaña de vacunación. Las tasas de ahorro personal se mantienen elevadas, lo que implica un marcado repunte de la demanda, una vez superada la pandemia. El entorno actual de la recuperación macroeconómica con ayudas centradas en la innovación y tecnologías limpias parece favorable tanto para los valores ligados al ciclo, como para las temáticas seculares. Hay que contar con un aumento de la presión inflacionista en los próximos meses, pero al mismo tiempo recordar que, en el avance tecnológico

acelerado por la pandemia, no hay vuelta atrás. La evolución del covid-19 y del proceso de vacunación, la reacción de bancos centrales al aumento de la inflación y la subida de impuestos en los Estados Unidos suponen los mayores riesgos para la continuación de subidas.

La evolución de la SICAV vendrá marcada principalmente por la evolución de la renta variable. A su vez, aunque en menor medida, por el comportamiento de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, así como del tipo de cambio del euro respecto al dólar, la libra y el franco suizo principalmente.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES00000128S2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30 | EUR | 242 | 1,48 | 237 | 1,56 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 242 | 1,48 | 237 | 1,56 |
| ES0305293005 - RFIIA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15 | EUR | 497 | 3,05 | 499 | 3,27 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 497 | 3,05 | 499 | 3,27 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 739 | 4,53 | 736 | 4,83 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 739 | 4,53 | 736 | 4,83 |
| ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA | EUR | 112 | 0,68 | 114 | 0,75 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA | EUR | 238 | 1,46 | 181 | 1,19 |
| ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL | EUR | 272 | 1,67 | 101 | 0,66 |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA | EUR | 176 | 1,08 | 188 | 1,23 |
| ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA | EUR | 145 | 0,89 | 140 | 0,92 |
| ES0105293007 - ACCIONES GREENALIA | EUR | 768 | 4,71 | 863 | 5,66 |
| ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR | 64 | 0,39 | 64 | 0,42 |
| ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A. | EUR | 547 | 3,36 | 398 | 2,61 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 112 | 0,69 | 104 | 0,68 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA | EUR | | | 101 | 0,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 2.433 | 14,93 | 2.254 | 14,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.433 | 14,93 | 2.254 | 14,78 |
| ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI | EUR | 167 | 1,02 | 156 | 1,03 |
| ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO | EUR | 126 | 0,78 | 111 | 0,73 |
| ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA | EUR | 180 | 1,10 | 171 | 1,12 |
| ES0117105009 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE | EUR | 140 | 0,86 | 143 | 0,94 |
| ES0116849003 - PARTICIPACIONES GLOBAL MIX FUND FI | EUR | 64 | 0,39 | 63 | 0,41 |
| ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F | EUR | 122 | 0,75 | 129 | 0,85 |
| ES0156135008 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E | EUR | 742 | 4,55 | 489 | 3,21 |
| ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI | EUR | 310 | 1,90 | 295 | 1,94 |
| TOTAL IIC | | 1.851 | 11,35 | 1.558 | 10,23 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 5.022 | 30,81 | 4.549 | 29,84 |
| XS1562623584 - RFIIA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07 | EUR | 212 | 1,30 | 214 | 1,40 |
| XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01 | EUR | 502 | 3,08 | 504 | 3,31 |
| USU04644CX30 - RFIIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01 | USD | 94 | 0,58 | 99 | 0,65 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 809 | 4,96 | 817 | 5,36 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 809 | 4,96 | 817 | 5,36 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 809 | 4,96 | 817 | 5,36 |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A. | CHF | 140 | 0,86 | 142 | 0,93 |
| FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA | EUR | 97 | 0,59 | 95 | 0,62 |
| US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC | USD | 60 | 0,37 | 61 | 0,40 |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING | CHF | 90 | 0,55 | 93 | 0,61 |
| FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA | EUR | 85 | 0,52 | 81 | 0,53 |
| DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG | EUR | 433 | 2,66 | 383 | 2,51 |
| CH0010645932 - ACCIONES GIVAUDAN SA | CHF | 178 | 1,09 | 186 | 1,22 |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC | USD | 119 | 0,73 | 109 | 0,72 |
| US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE | USD | 157 | 0,97 | 148 | 0,97 |
| US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C | USD | 39 | 0,24 | 189 | 1,24 |
| US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | USD | 57 | 0,35 | 162 | 1,07 |
| US5184391044 - ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE | USD | 181 | 1,11 | 159 | 1,05 |
| ES37940X1028 - ACCIONES Global Payments | USD | 206 | 1,26 | | |
| DE0005190003 - ACCIONES BMW | EUR | 396 | 2,43 | 323 | 2,12 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV | EUR | | | 219 | 1,44 |
| FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE | EUR | | | 104 | 0,68 |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP | USD | 143 | 0,88 | 54 | 0,35 |
| NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV | EUR | 548 | 3,36 | | |
| FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN | EUR | | | 467 | 3,06 |
| US6541061031 - ACCIONES NIKE INC | USD | 89 | 0,54 | 91 | 0,59 |
| US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE | USD | | | 110 | 0,72 |
| US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC | USD | 130 | 0,80 | | |
| US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC | USD | 148 | 0,91 | | |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON | USD | 119 | 0,73 | 109 | 0,72 |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS | CHF | 74 | 0,45 | 78 | 0,51 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS | EUR | 129 | 0,79 | 129 | 0,85 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US4595061015 - ACCIONES Intl Flav & Frag | USD | | | 102 | 0,67 |
| DK0010256197 - ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S | DKK | | | 62 | 0,41 |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC | USD | 124 | 0,76 | 69 | 0,45 |
| ES0127797019 - ACCIONES JEDP RENOVAVEIS SA | EUR | | | 82 | 0,54 |
| US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE | USD | | | 57 | 0,37 |
| US9297401088 - ACCIONES Wabtec Corp | USD | 113 | 0,69 | | |
| US92826C8394 - ACCIONES VISA INC | USD | | | 90 | 0,59 |
| IE0004927939 - ACCIONES Kingspan Group | EUR | 185 | 1,14 | | |
| FR0011981968 - ACCIONES WORLDLINE SA | EUR | 149 | 0,92 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.190 | 25,70 | 3.956 | 25,94 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.190 | 25,70 | 3.956 | 25,94 |
| LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB- | EUR | 280 | 1,72 | 289 | 1,90 |
| IE00BDQZ5152 - PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO | USD | | | 420 | 2,76 |
| LU2016064383 - PARTICIPACIONES SCHRODER GB ENERGY TRACE | EUR | 339 | 2,08 | 335 | 2,20 |
| LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y | USD | 305 | 1,87 | 268 | 1,76 |
| US74347B1695 - PARTICIPACIONES PROSHARES ONLINE RETAIL | USD | 33 | 0,21 | | |
| LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD | USD | 577 | 3,54 | 523 | 3,43 |
| LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA | USD | 714 | 4,38 | 682 | 4,47 |
| IE00BYWQWR46 - PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT | USD | 91 | 0,56 | 90 | 0,59 |
| IE00BDRKT516 - PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT- | USD | 312 | 1,91 | 296 | 1,94 |
| LU0256845834 - PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD | USD | 456 | 2,80 | 426 | 2,79 |
| LU0348927095 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI- | EUR | 315 | 1,94 | 475 | 3,12 |
| LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E- | USD | 346 | 2,12 | 308 | 2,02 |
| US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(| USD | 52 | 0,32 | | |
| US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN | USD | 35 | 0,22 | | |
| LU1861216197 - PARTICIPACIONES BLACKROCK-NEXT GEN TECH- | USD | 270 | 1,66 | | |
| LU1864483083 - PARTICIPACIONES CANDR EQ L ONCOLOGY IM-I | USD | 96 | 0,59 | | |
| IE00BYPCT745 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD | USD | 480 | 2,94 | 433 | 2,84 |
| LU0079475348 - PARTICIPACIONES ACM AMERICAN GROWTH | USD | 340 | 2,09 | 323 | 2,12 |
| LU0235842985 - PARTICIPACIONES JPM MORGAN GLOBAL CAPITAL | USD | 295 | 1,81 | 278 | 1,83 |
| TOTAL IIC | | 5.337 | 32,76 | 5.147 | 33,77 |
| LX1234432106 - ACCIONES IMPEP FUND III SCS | EUR | 70 | 0,43 | 67 | 0,44 |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 70 | 0,43 | 67 | 0,44 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.405 | 63,85 | 9.987 | 65,51 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 15.428 | 94,66 | 14.536 | 95,35 |

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