

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: SOLVENTIS **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: 3, en una escala de 1 a 7

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,54	0,55	1,54	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,70	1,73	2,99

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	996.124,00	1.017.181,00
Nº de accionistas	131,00	136,00
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	18.811	18,8842	17,1300	19,1653
2024	18.725	18,4082	16,7808	18,6950
2023	17.321	16,8412	14,5297	16,8414
2022	15.075	14,5299	14,1806	17,2996

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	0,13	0,50	0,37	0,13	0,50	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 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
2,59	3,06	-0,47	2,00	1,13	9,31	15,91	-14,81	2,56

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,24	0,27	0,25	1,03	1,03	1,01	1,03

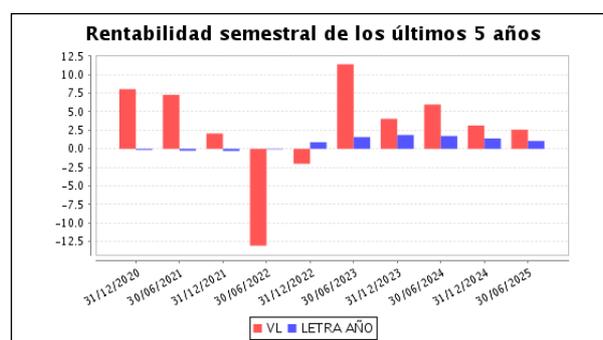
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.060	90,69	17.694	94,49
* Cartera interior	5.206	27,68	4.571	24,41
* Cartera exterior	11.781	62,63	13.054	69,71
* Intereses de la cartera de inversión	73	0,39	69	0,37
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.461	7,77	353	1,89
(+/-) RESTO	290	1,54	678	3,62
TOTAL PATRIMONIO	18.811	100,00 %	18.725	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)	18.725	18.129	18.725	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,11	0,19	-2,11	-1.248,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,57	3,12	2,57	-14,28
(+) Rendimientos de gestión	3,28	3,86	3,28	-11,54
+ Intereses	0,59	0,59	0,59	4,11
+ Dividendos	0,65	0,30	0,65	127,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,37	0,53	-1,37	-369,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,88	1,01	1,88	93,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,18	-0,12	2,18	-1.934,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,31	1,37	-0,31	-123,27
± Otros resultados	-0,31	0,13	-0,31	-354,87
± Otros rendimientos	-0,05	0,05	-0,05	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,75	-0,71	-0,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,53	-0,50	-2,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,06	-0,04	-33,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	7,13
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	41,71
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-29,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-51,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	3.997.200,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.811	18.725	18.811	

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

3. Inversiones financieras

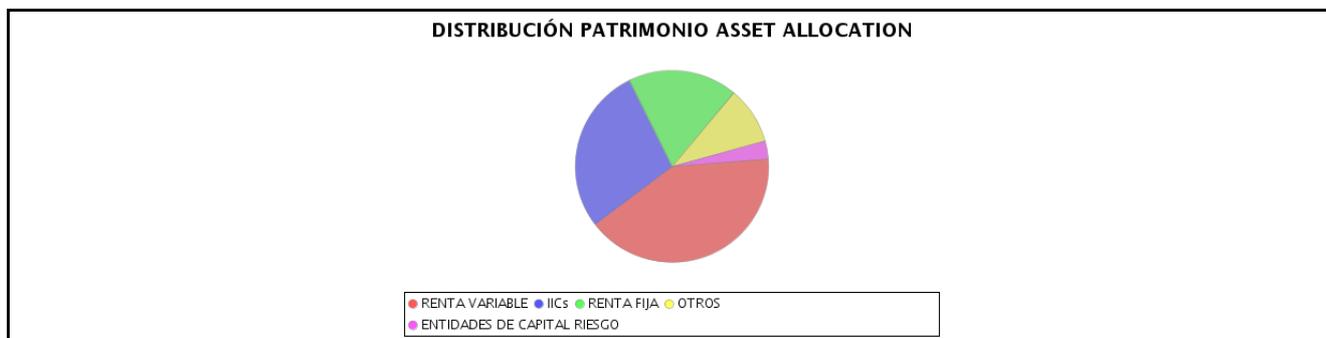
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.115	5,93	1.052	5,63
TOTAL RENTA FIJA	1.115	5,93	1.052	5,63
TOTAL RV COTIZADA	1.342	7,13	1.131	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.342	7,13	1.131	6,04
TOTAL IIC	2.492	13,23	2.129	11,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	263	1,40	272	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.212	27,69	4.585	24,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.055	10,92	2.564	13,69
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	293	1,56	298	1,59
TOTAL RENTA FIJA	2.348	12,48	2.863	15,28
TOTAL RV COTIZADA	6.359	33,80	6.944	37,04
TOTAL RENTA VARIABLE	6.359	33,80	6.944	37,04
TOTAL IIC	2.787	14,81	2.982	15,91
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	296	1,58	276	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.791	62,67	13.064	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.003	90,36	17.649	94,18

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
ISHARES DJ US FINANCIAL SECTOR ETF	Compra de opciones "call"	146	Inversión
Total subyacente renta variable		146	
DJ EURO STOXX 50	Compra de opciones "call"	960	Cobertura
S&P 500 INDEX	Compra de opciones "put"	1.251	Inversión
Total otros subyacentes		2211	
TOTAL DERECHOS		2358	
GRIFOLS	Emisión de opciones "put"	160	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	180	Inversión
ISHARES DJ US FINANCIAL SECTOR ETF	Emisión de opciones "put"	134	Inversión
Total subyacente renta variable		474	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.219	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1219	
S&P 500 INDEX	Emisión de opciones "call"	1.315	Inversión
DJ EURO STOXX 50	Emisión de opciones "call"	2.120	Cobertura
Total otros subyacentes		3435	
TOTAL OBLIGACIONES		5128	

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 compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 2942723,960 euros, que suponen un 016 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo; en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida.

RG 27 SICAV SA ha llevado a cabo ventas de Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP ES0165391006 por importe de 34,87 miles de euros (31,94 títulos), suponiendo esto un 0,19% sobre el total del patrimonio medio.

RG 27 SICAV SA ha llevado a cabo compras de Uve Equity Fund, FI ES0161842002 por importe de 150 miles de euros

(1590,67 títulos), suponiendo esto un 0,8% sobre el total del patrimonio medio.

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,29 - 0%

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 22,88 - 0,12%

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

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo realmente convulso para los mercados financieros. Si bien el 2024 cerró con un gran optimismo por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la realidad ha sido muy diferente.

Las constantes declaraciones sobre aranceles con las que empezó el año se terminaron por materializar en una autentica plétora de impuestos a las importaciones el 2 de abril, el Liberation Day. En un acto, como poco llamativo, Trump anunciaba un arancel de base para todos los países del 10%, mientras que imponía aranceles mayores a aquellos países que bajo su criterio abusan más de Estados Unidos.

Este acto, y toda la retórica previa, llevaron a la economía americana a perder confianza, generando una contracción de la economía en el primer trimestre y una ralentización que ha cambiado las perspectivas de crecimiento del país de forma drástica. Las perspectivas han bajado de cerca del 2,5% de crecimiento para el 2025 al 1,4%. Al mismo tiempo la incertidumbre de los aranceles ha llevado a muchos analistas a descontar una inflación mayor en el país.

La clave para tener visibilidad en todo esto va a ser sin duda el resultado del que era el objetivo real de Donald Trump, los acuerdos comerciales. Si bien aún hay pocos firmados, sí sabemos que el presidente americano está aplicando un mínimo del 10% a los bienes, aunque está abierto a hacer excepciones.

Los efectos de estos aranceles van a ser inciertos en la economía, pero por ahora sí que se está viendo cierta ralentización en el consumo americano.

En Europa la situación es diferente. El crecimiento si bien aún es moderado, se mantiene estable, gracias a que Alemania ha anunciado un plan fiscal expansivo muy orientado a potenciar el sector de defensa de Europa. Este plan fiscal parece que puede compensar los posibles efectos negativos de los aranceles americanos e, incluso, mejorar las perspectivas de crecimiento.

En este contexto las bolsas han experimentado una volatilidad altísima, llegando a caer más del 20% en los principales índices en tan solo un par de semanas, pero han vivido una recuperación igualmente espectacular, cerrando el trimestre con subidas del 6,2% en el SP 500 y del 9,4% en el Stoxx 600.

Por la parte de renta fija hemos visto dos escenarios muy diferentes, Estados Unidos, cuya deuda actuó muy bien como refugio durante las caídas de bolsa, ha entrado en un bucle de desconfianza hacia el gobierno que aún tiene que trabajar mucho en mejorar las cuentas. Aunque el cierre del semestre es claramente positivo, la deuda americana cierra lejos de máximos. En Europa, por otra parte, el plan fiscal alemán ha llevado a una positivización de la pendiente de las curvas y a un desempeño más modesto de la deuda, incluso negativo en los tramos más largos.

Las spreads de crédito por su parte han seguido muy de cerca a las bolsas, ampliando en abril con el Liberation Day y estrechándose de forma vertiginosa después.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del primer semestre del 25 la visión de la casa era, en general, conservadora y muy marcada por la preocupación ante las políticas de Donald Trump y por la valoración de los activos. Esta visión conservadora nos llevó a estar infraponderados en activos de riesgo durante varios meses.

En abril, con las caídas de bolsa y ampliaciones de los spreads de crédito, se decide tomar posiciones en activos de riesgo. Con la recuperación posterior se van consolidando los beneficios aportados por algunos de estos activos, volviendo a un

nivel de riesgo mas conservador.

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:

2,59%

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

El patrimonio ha aumentado en 86.452 euros, cerrando así el semestre en 18,81 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en en 8, siendo la cifra final de 131.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,63% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el semestre ha sido de 915,75 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

2,59%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Rentabilidades del semestre y rentabilidades acumuladas a fin de semestre, respectivamente, de las IIC gestionadas por Solventis SGIIC:

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 4,84% 4,84%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 4,92% 4,92%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 5,36% 5,36%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 3,35% 3,35%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 3,44% 3,44%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 3,87% 3,87%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 2,32% 2,32%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 2,33% 2,33%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 2,56% 2,56%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 1,02% 1,02%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 1,17% 1,17%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 1,07% 1,07%
GLOBAL MIX FUND FI 1,69% 1,69%
RG 27 SICAV SA 2,59% 2,59%
S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R N/A N/A
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 20,69% 20,69%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 20,47% 20,47%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,44% 1,44%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,24% 1,24%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD -5,58% -5,58%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R -5,80% -5,80%

SOLVENTIS EOS SICAV SA -3,73% -3,73%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1,33% 1,33%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1,26% 1,26%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 1,52% 1,52%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 1,44% 1,44%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD -0,21% -0,21%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R -0,50% -0,50%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP -1,13% -1,13%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT -0,94% -0,94%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC -0,94% -0,94%
UVE EQUITY FUND, FI -4,49% -4,49%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los principales contribuidores en el semestre han sido la exposición a futuros de divisa, la Call XEUR - EUROSTOXX 4800 (19/12/2025) y la PUT NGS - META 09/25 P600 (19/09/2025). Los principales detractores han sido SPGBR 0 66 Govt y la Call XCME - Mini S&P 500 09/25 C6200 (19/09/2025).

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

El peso de la renta variable directa a cierre del período es de 47%

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son Microsoft Corp, 3,38%; Nestle SA, 2,25%; Squirrel Media, S.A., 2,16%; LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton, 2,14%; y LOreal SA, 1,94%.

Las principales inversiones han sido CrowdStrike Holdings Inc y Broadcom Inc, mientras que las principales desinversiones son Givaudan SA y International Consolidated Air.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. La SICAV está invertida en un 19% en renta fija directa (bonos gubernamentales y corporativos).

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS2975137964 - ENELIM 4,50% Perpetual, FR001400WL86 - SOCGEN 0% 15/07/2031 y US912810TU25 - US Treasury 4,375% 15/08/2043

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: ES0000012075 - SPGB 3,50% 31/01/2041, XS3002547563 - INTNED 3% 17/08/2031 y XS3090081897 - STLA 3,875% 06/06/2031

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, la SICAV mantenía un 26% en fondos de inversión, siendo las principales posiciones: Solventis Aura Iberian Equity, FI ¿ GD, UTI India Dynamic Equity - USD INST y TRowe Price - US Smaller CO Equity.

Las principales inversiones ha sido en las SICAV ES0168692038 - Patkanga, SIL SA y ES0182790032 - Rreto Magnum SICAV, S.A., mientras que la principal desinversión ha sido la SICAV ES0160953032 - Anchor Capital Appreciation SICAV.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, la SICAV mantiene exposición en los siguientes productos derivados: Call XEUR - EUROSTOXX 4800 (19/12/2025), ECU5 - Futuro XCME - ECEURUSD (15/09/2025), PUT XCME - Mini S&P 500 09/25 P5900 (19/09/2025), CALL ARCX - IYF 11/25 C115 (21/11/2025), PUT ARCX - IYF US 11/25 P105 (21/11/2025), PUT MEFF - GRF SM 12/25 P8 (19/12/2025), Call XEUR - EUROSTOXX 5450 (19/12/2025), Call XCME - Mini S&P 500 09/25 C6200 (19/09/2025), PUT XEUR - MOH 09/25 P600 (19/09/2025) y Call XEUR - EUROSTOXX 5150 (19/12/2025)

Las principales compras han sido Call XEUR - EUROSTOXX 4800 (19/12/2025), OEM5 - Futuro EUR-BOBL 06/25 (06/06/2025) y PUT XCME - Mini S&P 500 09/25 P5900 (19/09/2025), mientras que las principales ventas han sido PUT NGS - META 09/25 P600 (19/09/2025).

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 42,78%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 2,16%.

d. Otra información sobre inversiones

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La SICAV invierte en valores indicados en el artículo 48.1 j) un porcentaje de 6,93 % del patrimonio.

El porcentaje de acciones o participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE es del 3,91%, con el siguiente desglose:

La SICAV tiene invertido 395.569,58 EUR en el valor ES0156030134-Inversora Patrimonial SICAV, S.A., % sobre patrimonio de 2,1.

La SICAV tiene invertido 35.822,97 EUR en el valor ES0174651036-Saliona de Inversiones SIL, % sobre patrimonio de 0,19.

La SICAV tiene invertido 40.157,08 EUR en el valor ES0178420008-Yellow Fund I, FCRE, % sobre patrimonio de 0,21.

La SICAV tiene invertido 263.283 EUR en el valor LU2066661450-Laurion Alternative Deposits - Class X, % sobre patrimonio de 1,4.

El porcentaje de IIC de inversión libre del 3,02%, con el siguiente desglose:

La SICAV tiene invertido 274.806,55 EUR en el valor ES0165391006-Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP, % sobre patrimonio de 1,46.

La SICAV tiene invertido 236.644,43 EUR en el valor MPEPIII-MPEP Fund III, % sobre patrimonio de 1,26.

La SICAV tiene invertido 56.022,91 EUR en el valor MPEPV-MPEP Fund V - North America, % sobre patrimonio de 0,3.

La SICAV invierte en este tipo de valores ya que le aportan una rentabilidad estable descorrelacionada del mercado. En concreto, estos instrumentos permiten diversificar la cartera y reducir la volatilidad global del patrimonio, al no estar directamente ligados a la evolución de los mercados cotizados. Además, al tratarse de activos con un perfil de riesgo diferente al de las inversiones tradicionales, contribuyen a una mejor gestión del riesgo y a preservar el capital en escenarios de alta incertidumbre o corrección bursátil. Esta estrategia se enmarca dentro de la política de inversión de la entidad, orientada a la conservación del valor y la obtención de retornos consistentes a medio y largo plazo, en línea con los intereses de los partícipes.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Al ser un vehículo con una filosofía de inversión mixta, el mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable.

A cierre del semestre, y teniendo en cuenta la exposición en derivados y en IICs, la SICAV se encuentra invertida en un 59% en Renta Variable, un 20% en instrumentos de renta fija y un 6% en fondos de inversión alternativos.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 5 años, con una TIR del 5,33% en la cartera.

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 período de referencia:

- Junta General de ARTECHE LANTEGI
- Junta General de LAB REIG JOFRE
- Junta General de ORYZON GENOMICS
- Junta General de PUIG BRANDS SA

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 IIC 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 semestre ha sido de 4.244,45 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera y renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global, JP MORGAN para RF Global y JB CAPITAL MARKETS para RVN.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El segundo semestre del 2025 va a estar marcado por los acuerdos comerciales que firme Estados Unidos, pero también por los efectos que la guerra comercial haya tenido ya en la economía.

Con el Banco Central Europeo llegando al final del ciclo de bajadas de tipos la gran incógnita se encuentra en la Reserva Federal, que probablemente siga con las bajadas de tipos incluso antes de lo que descuenta el mercado.

Las valoraciones exigentes de los activos de riesgo, como el crédito o la bolsa, nos llevan a pensar que la incertidumbre genera una relación riesgo/beneficio poco favorable para estos activos, por lo que prevemos que habrá oportunidades para entrar a valoraciones más atractivas en estos activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128U8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2066-07-30	EUR	174	0,93	103	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		174	0,93	103	0,55
ES0205629001 - RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	192	1,02	204	1,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		192	1,02	204	1,09
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	499	2,65	495	2,65
XS2501744036 - TITULIZACION BORUB 1 A 11.59 2030-01-31	EUR	250	1,33	250	1,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		749	3,98	745	3,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.115	5,93	1.052	5,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		1.115	5,93	1.052	5,63
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	345	1,83	225	1,20
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	251	1,34	178	0,95
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	405	2,15	239	1,28
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	340	1,81	277	1,48
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			183	0,98
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR			28	0,15
TOTAL RV COTIZADA		1.342	7,13	1.131	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.342	7,13	1.131	6,04
ES0158463036 - PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	168	0,89	169	0,90
ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	113	0,60	150	0,80
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	395	2,10	395	2,11
ES0182790032 - PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR	187	0,99		
ES0174651036 - PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (EUR	36	0,19	36	0,19
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	236	1,25	231	1,23
ES0168692038 - ACCIONES PATKANGA SICAV	EUR	203	1,08		
ES0160953032 - ACCIONES ANCHOR INV	EUR			209	1,11
ES0156135016 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	694	3,69	575	3,07
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	282	1,50	341	1,82
ES0178420008 - PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	40	0,21	24	0,13
ES0161842002 - PARTICIPACIONES UVE EQUITY FUND, FI	EUR	138	0,73		
TOTAL IIC		2.492	13,23	2.129	11,36
LU2066661450 - ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	263	1,40	272	1,45
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		263	1,40	272	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.212	27,69	4.585	24,48
US91282CJZ59 - RFIA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	502	2,67	831	4,44
US912810TU25 - RFIA UNITED STATES TR 4.38 2043-08-15	USD	809	4,30	636	3,40
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		1.311	6,97	1.467	7,84
NO0012423476 - RFIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	170	0,90	190	1,01
USU04644CX30 - RFIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	83	0,44	91	0,49
FR001400Q6Z9 - RFIA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR			206	1,10
XS2696224315 - RFIA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR	216	1,15	216	1,15
XS2800064912 - RFIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR			201	1,07
USU9226VAB37 - RFIA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	169	0,90	193	1,03
NO0013462630 - RFIA SCORPIO TANKERS 7.50 2030-01-30	USD	106	0,56		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		744	3,95	1.097	5,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.055	10,92	2.564	13,69
ES0305703003 - RFIA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	293	1,56	298	1,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		293	1,56	298	1,59
TOTAL RENTA FIJA		2.348	12,48	2.863	15,28
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	400	2,13	636	3,39
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	304	1,62	205	1,09
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	422	2,24	399	2,13
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			128	0,68
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	174	0,92	188	1,00
US8926721064 - ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD			158	0,84
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	254	1,35	340	1,81
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	206	1,09	256	1,37
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	150	0,79		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	301	1,60	368	1,96
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	363	1,93	427	2,28
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	122	0,65	145	0,77
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	266	1,41	194	1,03
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	112	0,60	147	0,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	186	0,99	424	2,26
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	202	1,07	203	1,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	633	3,37	611	3,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	271	1,44	271	1,45
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	166	0,88	179	0,95
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			215	1,15
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD			144	0,77
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	108	0,57		
US6701002056 - ACCIONES NOVO - NORDISK A/S	USD	234	1,25	141	0,75
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	143	0,76		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	207	1,10	260	1,39
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	277	1,47	272	1,45
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR			113	0,61
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	301	1,60	305	1,63
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	200	1,06	215	1,15
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	125	0,67		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	234	1,24		
TOTAL RV COTIZADA		6.359	33,80	6.944	37,04
TOTAL RENTA VARIABLE		6.359	33,80	6.944	37,04
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	361	1,92	387	2,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	45	0,24	49	0,26
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	367	1,95	386	2,06
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	384	2,04	445	2,38
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	296	1,58	306	1,63
LU1984712676 - PARTICIPACIONES JANUS HH GL SMALL COMP I	EUR	289	1,53	291	1,55
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	559	2,97	617	3,29
LU1878469359 - PARTICIPACIONES CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	132	0,70	163	0,87
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	246	1,31	244	1,30
US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(USD	108	0,57	93	0,50
TOTAL IIC		2.787	14,81	2.982	15,91
LX1234432106 - ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	240	1,28	236	1,26
LX1234432197 - ACCIONES MPEP V NORTH AMERICA	EUR	56	0,30	40	0,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		296	1,58	276	1,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.791	62,67	13.064	69,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.003	90,36	17.649	94,18

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 informaci3n

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

Sin informaci3n