

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.**Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS**Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositorio:** Aa3 (Moody's)

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,39	0,47	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,41	1,94	1,41	1,83

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	1.033.679,00	995.390,00
Nº de accionistas	137,00	130,00
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	21.898	21,1847	19,3275	21,3371
2025	20.232	20,3259	17,1300	20,4558
2024	18.725	18,4082	16,7808	18,6950
2023	17.321	16,8412	14,5297	16,8414

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	0,21	0,58	0,37	0,21	0,58	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)

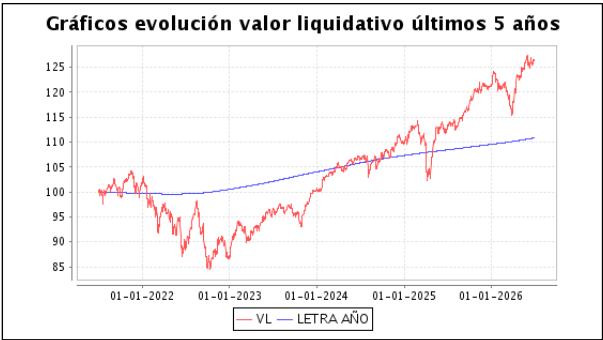
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
4,23	8,43	-3,87	3,86	3,64	10,42	9,31	15,91	9,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,50	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	1,03	1,03	0,99

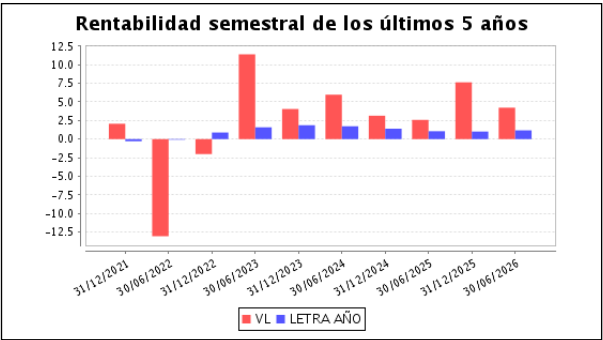
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	21.343	97,47	19.475	96,26
* Cartera interior	5.983	27,32	5.799	28,66
* Cartera exterior	15.284	69,80	13.613	67,28
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,35	63	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	374	1,71	622	3,07
(+/-) RESTO	181	0,83	136	0,67
TOTAL PATRIMONIO	21.898	100,00 %	20.232	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.232	18.811	20.232	
± Compra/ venta de acciones (neto)	3,78	-0,09	3,78	-4.669,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	7,35	4,21	-38,99
(+) Rendimientos de gestión	5,02	8,37	5,02	-36,06
+ Intereses	0,46	0,60	0,46	-17,34
+ Dividendos	0,59	0,29	0,59	115,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,36	0,08	-76,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	6,05	0,54	-90,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	-0,79	0,76	-202,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,16	2,13	2,16	8,16
± Otros resultados	0,31	-0,27	0,31	-219,50
± Otros rendimientos	0,12	0,00	0,12	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,02	-0,81	-14,90
- Comisión de sociedad gestora	-0,58	-0,75	-0,58	-16,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	15,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	3,82
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,15	-0,11	-23,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-30,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-17,20
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,08
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.898	20.232	21.898	

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

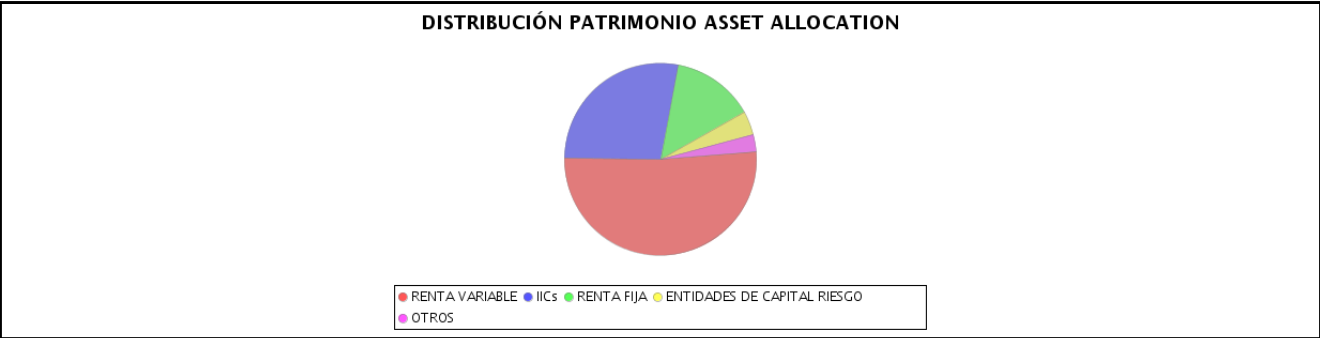
3. Inversiones financieras

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	1.118	5,09	1.084	5,36
TOTAL RENTA FIJA	1.118	5,09	1.084	5,36
TOTAL RV COTIZADA	1.567	7,15	1.625	8,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.567	7,15	1.625	8,04
TOTAL IIC	2.801	12,79	2.703	13,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	498	2,27	387	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.983	27,30	5.799	28,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.897	8,68	2.485	12,28
TOTAL RENTA FIJA	1.897	8,68	2.485	12,28
TOTAL RV COTIZADA	9.721	44,41	7.839	38,73
TOTAL RENTA VARIABLE	9.721	44,41	7.839	38,73
TOTAL IIC	3.282	14,99	2.993	14,78
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	383	1,75	288	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.283	69,83	13.605	67,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.266	97,13	19.404	95,89

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 SEMICONDUCTOR ETF	Compra de opciones "put"	355	Inversión
Total subyacente renta variable		355	
TOTAL DERECHOS		355	
NOVO - NORDISK A/S-SPONS ADR	Emisión de opciones "put"	219	Inversión
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI(1MC IM)	Emisión de opciones "put"	138	Inversión
Total subyacente renta variable		357	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	4.431	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		4431	
TOTAL OBLIGACIONES		4788	

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 2.864.703,32 euros, que suponen un 13,74 % 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 Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD ES0156135016 por importe de 140 miles de euros (6153,88 títulos), suponiendo esto un 0,67% 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 (1254,92 títulos), suponiendo esto un 0,72% sobre el total del patrimonio medio.

RG 27 SICAV SA ha llevado a cabo ventas de Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP ES0165391006 por importe de 31,22 miles de euros (28,85 títulos), suponiendo esto un 0,15% sobre el total del patrimonio medio.

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,24 - 0%

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

RG 27 SICAV SA

1. Situación de los Mercados.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA.

Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

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:

4,23%

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

El patrimonio ha aumentado en 1.666.002 euros, cerrando así el semestre en 21,90 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 7, siendo la cifra final de 137.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,71% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el semestre ha sido de 339,16 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

4,23%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%

SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
OLIMPUS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

El primer semestre de 2026 ha sido un periodo de gran volatilidad en mercado, y el fondo, en consecuencia, ha sido muy activo. Lo más destacable del periodo ha sido la entrada en renta variable en marzo con un 10% del patrimonio aprovechando las caídas con sesgo hacia sectores castigados como el industrial.

En renta fija el aumento de los tipos nos permite alargar la duración y la ampliación de spreads rotar cartera hacia posiciones con una tir mas atractiva.

Renta Variable:

La SICAV ha sido muy activa en renta variable, ha tomado posiciones en algunas compañías de calidad castigadas como DSV A/S, Spotify Technology SA o Ferrari NV, mientras que cerraba posiciones en otras compañías con resultados positivos como Arteche Lantegi Elkartea SA, ASML Holding NV o Nestle SA. En líneas generales la SICAV toma posición en bolsa aprovechando la caída de marzo.

Renta Fija:

Destacan las ventas de activos poco sensibles para comprar bolsa, VST 5,625% 15/02/2027 o Treasury 3,75% 30/06/2027.

Inversión en otras IIC:

La SICAV ha reducido su exposición a Solventis Aura Iberian Equity y Robust Renta Variable Mix, ha continuado con la inversión en MPEP Fund V - North America y MPEP Fund III y abierto posición en Uve Equity Fund y Masia Collective Seed Fund

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

El fondo ha sido muy activo con la cobertura de divisa, comprando futuros del EUR - USD en niveles de 1,15 y 1,14. También con el posicionamiento vía derivados, empezaba el año comprado del futuro del SP 500 equal weighted, posición que deshizo a principios de marzo. A finales de marzo con la caída de bolsa tomo posiciones en SP 500 con un 5% de la cartera, posición que vendió tras la recuperación en abril.

En el periodo la sicav ha tomado posiciones vendidas en puts de Novo Nordisk y LVMH con el objetivo de ingresar la prima. A finales del semestre ha comprado cobertura sobre el sector de semiconductores.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 44,48%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 0,99%.

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 6,3% del patrimonio.

- El porcentaje de acciones o participaciones de IIC no autorizadas conforme a la Directiva 85/611/CEE es del 3,74%, con el siguiente desglose:

- La SICAV tiene invertido 399.105.34 en el valor ES0156030134-Inversora Patrimonial SICAV, S.A. , % sobre patrimonio de 1.82.

- La SICAV tiene invertido 430.33.53 en el valor ES0174651036-Salona de Inversiones SIL , % sobre patrimonio de 0.2.

- La SICAV tiene invertido 92.347.94 en el valor ES0178420008-Yellow Fund I, FCRE , % sobre patrimonio de 0.42.

- La SICAV tiene invertido 285.215.5 en el valor LU2066661450-Laurion Alternative Deposits - Class X , % sobre patrimonio de 1.3.

- El porcentaje de IIC de inversión libre es del 2,55%, con el siguiente desglose:

- La SICAV tiene invertido 193.495.63 en el valor ES0165391006-Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP, % sobre

patrimonio de 0.88.

- La SICAV tiene invertido 287.073.6 en el valor MPEPIII-MPEP Fund III , % sobre patrimonio de 1.31.

- La SICAV tiene invertido 78.844.27 en el valor MPEPV-MPEP Fund V - North America, % sobre patrimonio de 0.36.

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 70% en renta variable, un 18% en instrumentos de renta fija, un 3% en IIC mixtos y un 5% en SICAVs de inversión alternativos.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 5 con una TIR del 5,30% 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 Roche Holding

Junta General de DSV

Junta General de Johnson & Johnson

Junta General de SAP

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en

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 4.738,58 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: Proveedor, KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global y JP MORGAN para RF Global.

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

De cara al segundo semestre de 2026, nuestro escenario central sigue siendo el de una progresiva normalización. Si el precio del petróleo se mantiene en niveles más razonables y no se producen nuevos episodios de tensión geopolítica relevantes, la inflación debería continuar moderándose, permitiendo que los bancos centrales adopten una postura más equilibrada.

En renta fija, los niveles actuales de tipos siguen ofreciendo un colchón atractivo para las carteras. Consideramos que el valor se encuentra más en la sensibilidad a tipos que en una compresión adicional de diferenciales, dado que los spreads de crédito han vuelto a estrecharse y se sitúan en niveles que compensan menos el riesgo asumido. Por ello, mantenemos una preferencia por activos de calidad, con sesgo hacia investment grade y deuda gubernamental, manteniendo una exposición prudente a high yield.

En renta variable, el entorno continúa siendo constructivo, aunque más exigente. La mejora de los beneficios empresariales, la ampliación de las sorpresas positivas hacia sectores más allá de la tecnología y la posible relajación de las presiones inflacionistas son factores de apoyo para los mercados. Sin embargo, las valoraciones actuales obligan a ser selectivos, especialmente tras la fuerte recuperación del segundo trimestre.

Seguimos favoreciendo compañías de calidad, con balances sólidos, elevados retornos sobre el capital, ventajas competitivas sostenibles y capacidad de fijación de precios. En este sentido, mantenemos interés en sectores vinculados a tendencias estructurales como semiconductores, tecnología de infraestructura, industriales de calidad, salud, lujo y compañías ligadas a la economía real.

El principal riesgo para los próximos meses sigue siendo geopolítico. Una nueva escalada en Oriente Próximo o un repunte persistente del precio de la energía podría volver a tensionar las expectativas de inflación y limitar el margen de actuación de los bancos centrales. Asimismo, los elevados déficits públicos y las valoraciones exigentes de algunos activos financieros continúan siendo factores a vigilar.

En este contexto, afrontamos la segunda mitad del año con una visión prudente pero constructiva. Las carteras se mantienen equilibradas, con un perfil de riesgo controlado y una clara preferencia por activos de calidad. La volatilidad puede seguir generando episodios de corrección, pero también oportunidades para incrementar exposición en aquellos activos donde la relación rentabilidad/riesgo vuelva a ser atractiva.?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128U8 - RFIIA[SPAIN GOVERNMENT]0.00[2066-07-30]	EUR	375	1,71	340	1,68
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		375	1,71	340	1,68
ES0305703003 - RFIIA[VISALIA]7.25[2029-12-04]	EUR	298	1,36	299	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		298	1,36	299	1,48
ES0205629001 - RFIIA[ARQUIMEA GROUP]4.62[2026-12-28]	EUR	200	0,91	195	0,96
XS2501744036 - TITULIZACION[BORUB 1 A]11.59[2030-01-31]	EUR	244	1,11	250	1,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		444	2,02	445	2,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.118	5,09	1.084	5,36
TOTAL RENTA FIJA		1.118	5,09	1.084	5,36
ES0105521001 - ACCIONES[ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	337	1,54	452	2,23
ES0105777017 - ACCIONES[PUG BRANDS SA	EUR	323	1,47	297	1,47
ES0183304080 - ACCIONES[VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	405	1,85	416	2,06
ES0165359029 - ACCIONES[LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	304	1,39	291	1,44
ES0109260531 - ACCIONES[JAMPER	EUR			169	0,84
ES0137650018 - ACCIONES[FLUIDRA SA	EUR	198	0,90		
TOTAL RV COTIZADA		1.567	7,15	1.625	8,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.567	7,15	1.625	8,04
ES0121082038 - PARTICIPACIONES[ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR			121	0,60
ES0156030134 - PARTICIPACIONES[INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	399	1,82	411	2,03
ES0182790032 - PARTICIPACIONES[RETO MAGNUM SICAV SA	EUR	235	1,07	212	1,05
ES0174651036 - PARTICIPACIONES[SALONA DE INVERSIONES (	EUR	43	0,20	39	0,19
ES0168692038 - ACCIONES[PATKANGA SICAV	EUR	254	1,16	230	1,14
ES0167974015 - PARTICIPACIONES[PONZA VALOR CLASE B	EUR	207	0,94	202	1,00
ES0178420008 - PARTICIPACIONES[YELLOW FUND I, FCRE	EUR	92	0,42	54	0,27
ES0158463036 - PARTICIPACIONES[LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	253	1,16	199	0,98
ES0161842002 - PARTICIPACIONES[UVE EQUITY FUND, FI	EUR	328	1,50	160	0,79
ES0165391006 - PARTICIPACIONES[SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	201	0,92	241	1,19
ES0156135016 - PARTICIPACIONES[SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	788	3,60	834	4,12
TOTAL IIC		2.801	12,79	2.703	13,36
ES0161390002 - ACCIONES[MASIA COLLECTIVE SEED FUND I, F	EUR	212	0,97	116	0,58
LU2066661450 - ACCIONES[LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	285	1,30	271	1,34
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		498	2,27	387	1,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.983	27,30	5.799	28,68
US91282CJZ59 - RFIIA[UNITED STATES TR]4.00[2034-02-15]	USD	170	0,78	507	2,51
US912810TU25 - RFIIA[UNITED STATES TR]4.38[2043-08-15]	USD	819	3,74	813	4,02
US91282CNL18 - RFIIA[UNITED STATES TR]3.75[2027-06-30]	USD			85	0,42
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		988	4,52	1.405	6,95
USU04644CX30 - RFIIA[AT AND T INC]2.55[2033-12-01]	USD	87	0,40	85	0,42
NO0013684563 - RFIIA[GREENALIA]7.00[2030-11-20]	EUR	497	2,27	502	2,48
XS2696224315 - RFIIA[PIAGGIO&C SPA]6.50[2030-10-05]	EUR	212	0,97	214	1,06
USU9226VAB37 - RFIIA[VISTRA OPERATION]5.62[2027-02-15]	USD			170	0,84
NO0013462630 - RFIIA[SCORPIO TANKERS]7.50[2030-01-30]	USD	113	0,52	108	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		909	4,16	1.080	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.897	8,68	2.485	12,28
TOTAL RENTA FIJA		1.897	8,68	2.485	12,28
FR0000121014 - ACCIONES[LVMH MOET-HENNESSY	EUR	581	2,65	774	3,83
DE000KGX8881 - ACCIONES[KION GROUP AG	EUR	136	0,62	239	1,18
US7170811035 - ACCIONES[PFIZER INC	USD			212	1,05
US8716071076 - ACCIONES[SYNOPSYS INC	USD	234	1,07	80	0,40
US4781601046 - ACCIONES[JOHNSON & JOHNSON	USD	222	1,02	271	1,34
US28176E1082 - ACCIONES[Edwards Lifesci	USD			181	0,90
US0846707026 - ACCIONES[BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	263	1,20	257	1,27
FR0000073272 - ACCIONES[SAFRAN SA	EUR	259	1,18		
CH0010645932 - ACCIONES[GIVAUDAN SA	CHF	371	1,69	203	1,00
US5324571083 - ACCIONES[ELI LILLY	USD	222	1,01	193	0,95
CA11271J1075 - ACCIONES[Brascan Corp	USD	140	0,64	147	0,72
IE0001827041 - ACCIONES[CRH PLC	USD	149	0,68		
NL0000235190 - ACCIONES[AIRBUS GROUP NV	EUR	389	1,78	298	1,47
IE00B4BNMY34 - ACCIONES[ACCENTURE PLC	USD	136	0,62	286	1,41
US6701002056 - ACCIONES[NOVO - NORDISK A/S	USD	210	0,96	217	1,07
US57636Q1040 - ACCIONES[MASTERCARD INC	USD	135	0,62	146	0,72
LU1778762911 - ACCIONES[SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	402	1,84	82	0,40
US90353T1007 - ACCIONES[UBER TECHNOLOGIES INC	USD	190	0,87		
DK0010244508 - ACCIONES[AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	156	0,71	133	0,66
US7134481081 - ACCIONES[PEPSICO INC	USD			122	0,60
NL0011585146 - ACCIONES[FERRARI NV	EUR	243	1,11	201	0,99
US81762P1021 - ACCIONES[SERVICENOW INC	USD	209	0,95		
US22788C1053 - ACCIONES[CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	267	1,22		
US64110L1061 - ACCIONES[NETFLIX INC	USD	175	0,80		
US0527691069 - ACCIONES[AUTODESK INC	USD	170	0,78		
CH1499059983 - ACCIONES[ROCHE HOLDING	CHF	361	1,65		
NL0010273215 - ACCIONES[ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			184	0,91

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	619	2,83	534	2,64
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	546	2,49	281	1,39
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	225	1,03	423	2,09
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	313	1,43	197	0,97
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			353	1,74
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	214	0,98		
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	84	0,38		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	187	0,85	167	0,83
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	195	0,89		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD			162	0,80
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	384	1,75	367	1,81
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			167	0,82
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			299	1,48
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	142	0,65	152	0,75
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	816	3,73	515	2,54
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	208	0,95		
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP INC/THE-A	USD	170	0,78		
TOTAL RV COTIZADA		9.721	44,41	7.839	38,73
TOTAL RENTA VARIABLE		9.721	44,41	7.839	38,73
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	361	1,65	365	1,80
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	352	1,61	320	1,58
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	365	1,66	307	1,52
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	482	2,20	413	2,04
LU1984712676 - PARTICIPACIONES JANUS HH GL SMALL COMP I	EUR	372	1,70	325	1,60
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD			46	0,23
LU1878469359 - PARTICIPACIONES CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	177	0,81	148	0,73
IE00BYP7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	481	2,20	519	2,57
US4642877884 - PARTICIPACIONES JSHARES DJ US	USD			165	0,81
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES JSHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	328	1,50	277	1,37
US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD			108	0,53
IE000NDWFGA5 - PARTICIPACIONES GLOBAL X URANIUM UCI(URN	USD	160	0,73		
US81369Y5069 - PARTICIPACIONES ENERGY SPDR	USD	205	0,93		
TOTAL IIC		3.282	14,99	2.993	14,78
LX1234432197 - ACCIONES IMPEP V NORTH AMERICA	EUR	97	0,44	60	0,30
LX1234432106 - ACCIONES IMPEP FUND III SCS	EUR	286	1,31	228	1,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		383	1,75	288	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.283	69,83	13.605	67,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.266	97,13	19.404	95,89

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