

## RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](http://www.solventis.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

### Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 30/11/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,55	0,42	0,96	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,70	3,28	2,99	1,90

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	1.017.181,00	1.015.826,00
Nº de accionistas	136,00	143,00
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	18.725	18,4082	17,2661	18,6950
2023	17.321	16,8412	14,5297	16,8414
2022	15.075	14,5299	14,1806	17,2996
2021	18.060	17,0550	15,5594	17,4830

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	0,16	0,54	0,75	0,44	1,19	mixta	al fondo

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

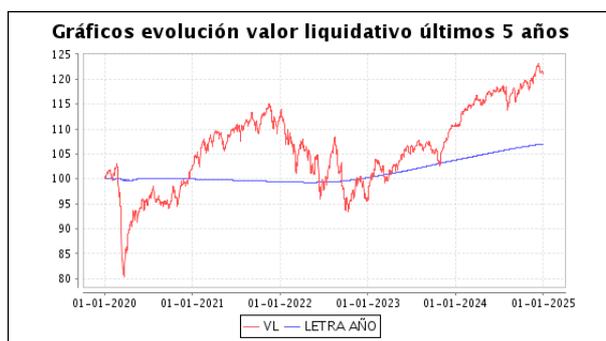
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
9,31	2,00	1,13	0,70	5,23	15,91	-14,81	9,49	17,98

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,27	0,25	0,25	0,26	1,03	1,01	0,99	1,02

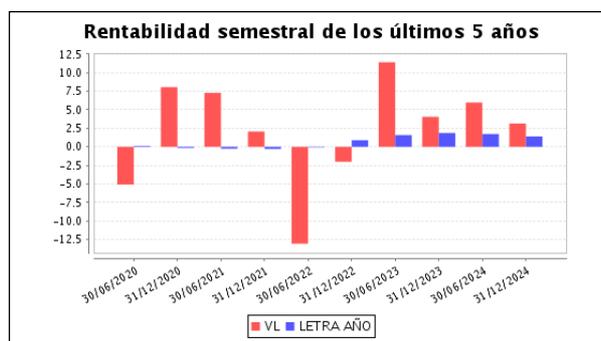
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.694	94,49	17.006	93,81
* Cartera interior	4.571	24,41	4.680	25,81
* Cartera exterior	13.054	69,71	12.227	67,44
* Intereses de la cartera de inversión	69	0,37	99	0,55
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	353	1,89	959	5,29
(+/-) RESTO	678	3,62	164	0,90
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.725</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.129</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.129	17.321	17.321	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,19	-1,24	-1,04	-115,52
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,12	5,77	8,88	-45,55
(+) Rendimientos de gestión	3,86	6,64	10,49	-41,54
+ Intereses	0,59	0,61	1,20	-1,46
+ Dividendos	0,30	0,64	0,93	-53,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,05	0,58	923,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	4,38	5,38	-76,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	-1,09	-1,21	-88,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,37	1,90	3,27	-27,25
± Otros resultados	0,13	0,16	0,28	-19,70
± Otros rendimientos	0,05	0,00	0,05	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,88	-1,62	-14,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,53	-0,66	-1,19	-18,89
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,12	22,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	-6,33
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,15	-14,58
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	42,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	211,22
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.725</b>	<b>18.129</b>	<b>18.725</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

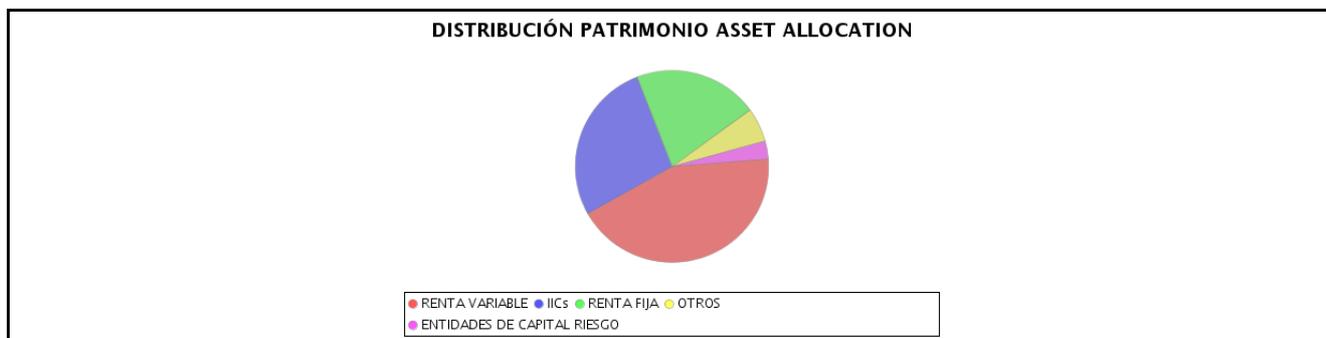
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.052	5,63	1.034	5,70
TOTAL RENTA FIJA	1.052	5,63	1.034	5,70
TOTAL RV COTIZADA	1.131	6,04	1.257	6,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.131	6,04	1.257	6,93
TOTAL IIC	2.129	11,36	2.148	11,84
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	272	1,45	264	1,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.585	24,48	4.702	25,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.564	13,69	2.497	13,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	298	1,59	98	0,54
TOTAL RENTA FIJA	2.863	15,28	2.595	14,33
TOTAL RV COTIZADA	6.944	37,04	6.844	37,76
TOTAL RENTA VARIABLE	6.944	37,04	6.844	37,76
TOTAL IIC	2.982	15,91	2.606	14,39
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	276	1,47	236	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.064	69,70	12.280	67,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.649	94,18	16.982	93,71

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
FIDELITY FDS-ASIAN AGG-YAUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MPEP V NORTH AMERICA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ROBUST RENTA VARIABLE MIX INTL FI	Otros compromisos de compra	0	Inversión
THE 3D PRINTING ETF	Otros compromisos de compra	0	Inversión
AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(BLOK US)	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SALIONA DE INVERSIONES (SL056 SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
YELLOW FUND I, FCRE	Otros compromisos de compra	0	Inversión
RHO INVESTMENTS, SICAV, S.A.	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQ GD(SOOURGD SM)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS, SLP	Otros compromisos de compra	0	Inversión
T. ROWE PRICE-US SMCO E-QUSD SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UTI INDIAN DYN EQTY-USD INST	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JANUS HH GL SMALL COMP IU2E(JAGIU2E LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE MSCI JAPAN(IJPA NA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
GRIFOLS	Emisión de opciones "put"	170	Inversión
CT LUX AMER SMALL (THASCIU LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MPEP FUND III SCS	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ANCHOR CAPITAL APPRECIATION	Otros compromisos de compra	0	Inversión
UNION INVERSORA PATRIMONIAL SICAV SA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LIGA MOBILIARIA SA SICAV	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PICTET - ROBOTICS-I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		170	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.553	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2553	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2723</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido 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 1,163,108.45 euros, que suponen un 6.47 % 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 FIL - Class BP ES0176259028 por importe de 0.9 miles de euros (0.6 títulos), suponiendo esto un 0.01% 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 126.06 miles de euros (116.51 títulos), suponiendo esto un 0.7% sobre el total del patrimonio medio.

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 22,3 - 0,12%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,36 - 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

### 1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato de desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

#### 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:

9.31%

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

El patrimonio ha aumentado en 595,092 euros, cerrando así el semestre en 18.73 millones. El número de participes en el semestre ha disminuido en en 6, siendo la cifra final de 139.

La ratio de gastos se sitúa en un 1.48% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el ejercicio ha sido de 2479.44 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

9.31%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CI0/004952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	-3.12%	4.39%
CI0/104952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	-3.74%	3.65%
CI0/204952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	-3.33%	4.54%
CI0/004910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	1.99%	4.71%
CI0/104910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	1.96%	4.71%
CI0/204910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	2.40%	5.61%
CI0/004911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	3.30%	4.79%
CI0/104911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	3.39%	4.81%
CI0/204911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	3.63%	5.28%
CI0/104801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	2.00%	2.96%
CI0/204801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	2.16%	3.27%
CI0/004801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	2.00%	3.01%
ISF/005436	GLOBAL MIX FUND FI	1.78%	3.72%
ISS/002081	RG 27 SICAV SA	3.14%	9.31%
CI0/561821	S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD	3.59%	6.85%
CI0/561812	S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	3.42%	3.93%
CI0/561811	S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	3.65%	4.40%
CI0/561822	S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	2.84%	5.66%
CI0/005434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD	4.56%	16.30%
CI0/105434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R	4.37%	15.91%
CI0/005639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD	4.05%	4.12%
CI0/105639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R	3.84%	3.70%
CI0/105164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD	6.04%	19.41%
CI0/005164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R	5.77%	18.80%
ISS/003212	SOLVENTIS EOS SICAV SA	0.33%	11.00%
CI0/561851	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD	1.77%	3.59%
CI0/561852	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R	1.70%	3.47%
CI0/561841	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD	2.94%	4.54%
CI0/561842	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R	2.86%	4.38%
CI0/005127	SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD	4.47%	10.41%
CI0/105127	SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R	4.16%	9.75%
CI0/000089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	2.09%	4.60%
CI0/100089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	2.09%	5.01%
CI0/200089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	2.09%	4.99%
ISF/005797	UVE EQUITY FUND, FI	-10.84%	-14.45%
CI0/100058	SPANISH DIRECT-CLASE BP	61.64%	61.81%
CI0/200058	SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	61.81%	62.19%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

#### a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

El peso de la renta variable a cierre del período es de 67,51%

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

¿ LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt: 3,50%

¿ Microsoft Corp: 3,36%

¿ LOreal SA: 2,35%

¿ Amazon.com Inc: 2,33%

¿ Nestle SA: 2,20%

Las principales inversiones han sido Edwards Lifesciences Corp y Novo Nordisk A/S, mientras que las principales desinversiones son JPMorgan Chase & Co y CaixaBank SA.

Los principales contribuidores han sido SAP SE, Amazon.com y Microsoft Corp, mientras que los principales detractores han sido Nestle, LOreal y Puig Brands.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 21,95% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

- Renta Fija Directa. El fondo tiene un 21,95% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: ES0305703003 - VISENG 7,25% 04/12/2029; XS2501744036 - BORUB 1 A Vto 17/12/2029 y NO0012423476 - IPCOSS 7,25% 01/02/2027.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS2020581752 -IAGLN 1,5% 04/07/2027; XS2343873597 - AEDASH 4% 15/08/2026 y US345397WW97 - F 3,664% 08/09/2024.

Adicionalmente, los principales contribuidores durante el período han sido: T 4 02/15/34, GRENAL 4.95 12/15/25 y T 4 3/8 08/15/25.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión mantenía un 23,19% en fondos de inversión, siendo las principales posiciones: ES0165391006 - Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; ES0178420008 - Yellow Fund I, FCRE y LU2066661450 - Laurion Alternative Deposits - Class X.

Las principales inversiones ha sido en el fondo LU2357235493 - Incometric Fd - Nartex Capital A y LU1984712676 - Janus Hend Horizon Global Smaller IU2E, mientras que la principal desinversión ha sido el fondo LU2146191569 - Robeco Sustainable Water EQ F EUR.

#### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

#### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: ECH5 - Futuro XCME - ECEURUSD (17/03/2025) y PUT MEFF - GRF SM 03/25 P8.5 (21/03/2025)

Las principales compras han sido ECH5 - Futuro XCME - ECEURUSD (17/03/2025); EC16Z24.ECZ4 - Futuro XCME - ECEURUSD (16/12/2024) y CALL XEUR - ASM 12/24 C900 (20/12/2024) mientras que las principales ventas han sido ECZ4 - Futuro XCME - ECEURUSD (16/12/2024).

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 42.37%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 1.19%.

#### d. Otra información sobre inversiones

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

El fondo invierte en valores indicados en el artículo 48.1 j) un porcentaje de 5.38 % del patrimonio.

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 el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable. A cierre del semestre, se encuentra invertida en un 68% en Renta Variable, un 22% en instrumentos de renta fija y mercado monetario y un 8% en fondos alternativos y mixtos.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 6 años con una TIR del 5,5%.

#### 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 MICROSOFT CORPORATION

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en [www.solventis.es](http://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 ejercicio ha sido de 9,387.90 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable española y europea; y los proveedores principales han sido EXANE y Morgan Stanley.

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

El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 8,559.12 EUR. El Research

proporcionado corresponderá a renta variable nacional y extranjera y renta fija.

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

N/A

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

Las perspectivas para el próximo año 2025 vienen marcadas por un entorno de bajadas de tipos, que podrán ser más graduales que las esperadas hace unos meses, sin embargo, creemos que ellos Bancos Centrales continuarán con los recortes que comenzaron el año pasado.

Además, durante el 2024 los spreads de crédito han seguido estrechándose aún más, situándose en niveles mínimos de los últimos 15 años, lo que nos hace creer que no tienen mucho más recorrido a la baja y, aunque no creemos que vaya a darse un fuerte repunte en los diferenciales, podrían tensionarse en ciertos momentos de ruido de mercado, sobre todo con Donald Trump como presidente de EE.UU.

Por ello, afrontamos el 2025 con una sobreponderación en duración de tipos, donde un entorno de bajadas suele traducirse en un buen rendimiento de los bonos. Dentro de los bonos gubernamentales, preferimos la curva americana frente a la europea debido al aumento del tipo real de EE.UU., donde creemos que existe más recorrido a la baja.

En cuanto al crédito, como los diferenciales continúan en niveles muy bajos, seguimos prefiriendo emisiones de calidad frente a las de high yield, bajando la sensibilidad al crédito en este tipo de emisiones de peor calidad.

En cuanto a compañías, nos adentramos en un año marcado por ciertas incertidumbres, tanto a nivel económico como geopolítico, donde uno de los principales focos será la segunda legislatura de Trump y los cambios que esta pueda traer. Asimismo, venimos de dos años consecutivos con subidas de doble dígito anual en los principales índices, lo que sitúa a los índices en una valoración exigente.

Así mismo, los índices de referencia americanos como el S&P 500 cotiza a unas valoraciones más estrictas, pero apoyadas por unas expectativas de crecimiento mayores que otros mercados.

Para responder en este contexto, el fondo sigue posicionado en compañías con un poder de marca fuerte o una posición dominante en su segmento. Creemos que estas empresas van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica. Por eso, seguir siendo muy importante ser selectivo en las compañías de los índices, sigue siendo de vital importancia.

Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional en algunos mercados emergentes o la electrificación de las economías.

Además, buscamos empresas con ventajas competitivas sólidas, que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos, sin perder volúmenes.

### 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	103	0,55	94	0,52
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>103</b>	<b>0,55</b>	<b>94</b>	<b>0,52</b>
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			486	2,68
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR			258	1,42
ES0205629001 - RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	204	1,09	196	1,08
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>204</b>	<b>1,09</b>	<b>940</b>	<b>5,18</b>
XS2501744036 - TITULIZACION BORUB 1 A 11.59 2030-01-31	EUR	250	1,34		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	495	2,65		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>745</b>	<b>3,99</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.052</b>	<b>5,63</b>	<b>1.034</b>	<b>5,70</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.052</b>	<b>5,63</b>	<b>1.034</b>	<b>5,70</b>
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	178	0,95	209	1,15
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	225	1,20	165	0,91
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			198	1,09
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	28	0,15	36	0,20
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	239	1,28	210	1,16
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	277	1,48	304	1,68
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	183	0,98	135	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.131</b>	<b>6,04</b>	<b>1.257</b>	<b>6,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.131</b>	<b>6,04</b>	<b>1.257</b>	<b>6,93</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	150	0,80	148	0,81
ES0158463036 - PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	169	0,90	166	0,92
ES0174651036 - PARTICIPACIONES SALONA DE INVERSIONES (	EUR	36	0,19	35	0,19
ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR			1	0,00
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	231	1,23	226	1,25
ES0156135016 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	575	3,07	550	3,03
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	395	2,11	395	2,18
ES0160953032 - ACCIONES ANCHOR INV	EUR	209	1,11	208	1,15
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	341	1,82	390	2,15
ES0178420008 - PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	24	0,13	29	0,16
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.129</b>	<b>11,36</b>	<b>2.148</b>	<b>11,84</b>
LU2066661450 - ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	272	1,45	264	1,46
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>272</b>	<b>1,45</b>	<b>264</b>	<b>1,46</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.585</b>	<b>24,48</b>	<b>4.702</b>	<b>25,93</b>
US91282CFE66 - RFIIA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD			181	1,00
US91282CJZ59 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	831	4,44	633	3,49
US912810TU25 - RFIIA UNITED STATES TR 4.38 2043-08-15	USD	636	3,40	449	2,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.467	7,84	1.263	6,97
FR001400Q6Z9 - RFIIA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	206	1,10	197	1,09
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR			172	0,95
NO0012423476 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	190	1,01		
USU04644CX30 - RFIIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	91	0,49	87	0,48
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			186	1,03
XS2696224315 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR	216	1,15	212	1,17
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	201	1,07	196	1,08
USU9226VAB37 - RFIIA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	193	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.097	5,85	1.051	5,80
US345397WW97 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 3.66 2024-09-08	USD			184	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				184	1,02
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.564</b>	<b>13,69</b>	<b>2.497</b>	<b>13,79</b>
ES0305703003 - RFIIA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	298	1,59		
XS2758871706 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2024-07-29	EUR			98	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>298</b>	<b>1,59</b>	<b>98</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.863</b>	<b>15,28</b>	<b>2.595</b>	<b>14,33</b>
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	340	1,81	212	1,17
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	424	2,26	469	2,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	272	1,45	259	1,43
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	636	3,39	357	1,97
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	205	1,09	252	1,39
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	399	2,13	381	2,10
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	128	0,68	130	0,72
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	188	1,00		
US8926721064 - ACCIONES TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	158	0,84	99	0,55
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	271	1,45	386	2,13
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	427	2,28	328	1,81
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	305	1,63	245	1,35
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	203	1,09	215	1,19
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	145	0,77	112	0,62
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			106	0,58
DK0062616637 - ACCIONES SVITZER GROUP AS	DKK			6	0,03
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	368	1,96	342	1,89
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	256	1,37	261	1,44
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	194	1,03		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	147	0,78	154	0,85
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	113	0,61	121	0,67
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	215	1,15	210	1,16
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	144	0,77	208	1,15
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	215	1,15	278	1,53
US28176E1082 - ACCIONES Edwards Lifesci	USD	179	0,95		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	260	1,39	379	2,09
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	611	3,26	834	4,60
GB00B0130H42 - ACCIONES ITM POWER PLC	GBP			16	0,09
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD			202	1,11
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHKE AG	EUR			100	0,55
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD			181	1,00
US6701002056 - ACCIONES NOVO - NORDISK A/S	USD	141	0,75		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>6.944</b>	<b>37,04</b>	<b>6.844</b>	<b>37,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.944</b>	<b>37,04</b>	<b>6.844</b>	<b>37,76</b>
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	306	1,63	287	1,59
LU1279333329 - PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	386	2,06	366	2,02
LU2357235493 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	387	2,07	243	1,34
LU0929966207 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	445	2,38	405	2,24
US0321086078 - PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(	USD	93	0,50	74	0,41
LU1984712676 - PARTICIPACIONES JANUS HH GL SMALL COMP I	EUR	291	1,55		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	49	0,26	44	0,24
IE00BYPC7R45 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	617	3,29	585	3,23
LU2146191569 - PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR			224	1,24
LU1878469359 - PARTICIPACIONES CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	163	0,87	141	0,78
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	244	1,30	236	1,30
<b>TOTAL IIC</b>		2.982	15,91	2.606	14,39
LX1234432106 - ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	236	1,26	236	1,30
LX1234432197 - ACCIONES MPEP V NORTH AMERICA	EUR	40	0,21		
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		276	1,47	236	1,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		13.064	69,70	12.280	67,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		17.649	94,18	16.982	93,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

En cumplimiento con el artículo 46 bis ¿Información sobre las políticas de remuneración¿ de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2024.

Datos cuantitativos:

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

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o Nº medio de empleados en el ejercicio: 17

o Nº total de empleados al final del ejercicio: 18

o Nº de beneficiarios de remuneración variable: 6

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

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

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

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

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

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

- Líneas básicas del sistema

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

- Consejo de Administración

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

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

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

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

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

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

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

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

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

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

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

Sin información