

RG 27, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer 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.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,42	0,41	0,42	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,28	2,71	3,28	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	1.015.826,00	1.028.470,00
Nº de accionistas	143,00	145,00
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	18.129	17,8470	16,7808	17,9826
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	0,37	0,29	0,66	0,37	0,29	0,66	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 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
5,97	0,70	5,23	4,98	-0,89	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)	0,51	0,25	0,26	0,26	0,26	1,03	1,01	0,99	1,02

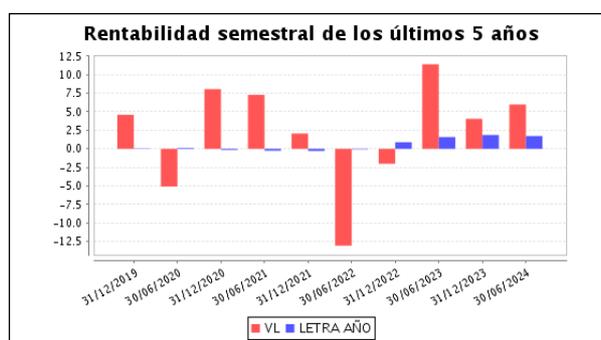
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	17.006	93,81	16.209	93,58
* Cartera interior	4.680	25,81	4.319	24,94
* Cartera exterior	12.227	67,44	11.808	68,17
* Intereses de la cartera de inversión	99	0,55	82	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	959	5,29	1.010	5,83
(+/-) RESTO	164	0,90	102	0,59
TOTAL PATRIMONIO	18.129	100,00 %	17.321	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)	17.321	16.296	17.321	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,24	2,02	-1,24	-165,27
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,77	4,09	5,77	50,12
(+) Rendimientos de gestión	6,64	4,85	6,64	45,72
+ Intereses	0,61	0,61	0,61	5,33
+ Dividendos	0,64	0,39	0,64	73,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,53	0,05	-89,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,38	0,98	4,38	377,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,09	0,88	-1,09	-232,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,90	1,41	1,90	43,51
± Otros resultados	0,16	0,05	0,16	227,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,76	-0,88	22,57
- Comisión de sociedad gestora	-0,66	-0,58	-0,66	21,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	4,62
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	8,64
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,04	-0,08	96,17
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	136,31
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-32,83
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-310,35
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.129	17.321	18.129	

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

3. Inversiones financieras

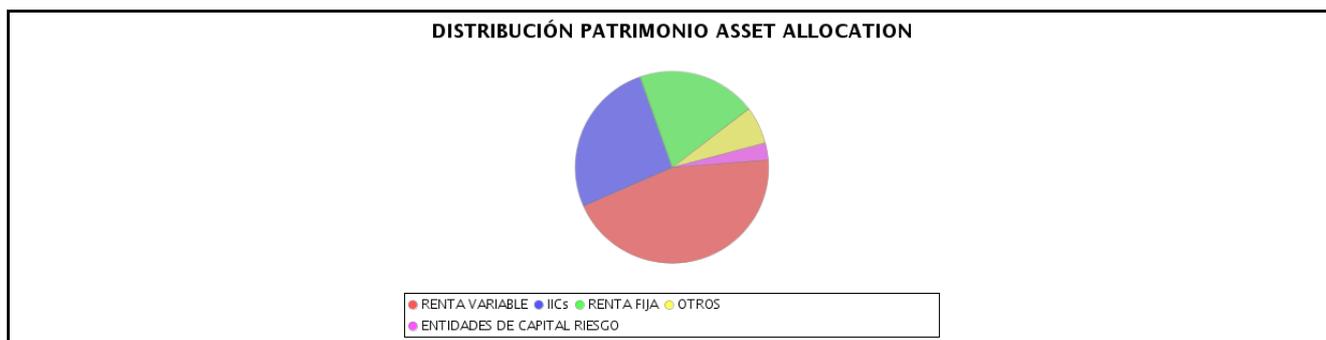
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.034	5,70	947	5,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			97	0,56
TOTAL RENTA FIJA	1.034	5,70	1.044	6,03
TOTAL RV COTIZADA	1.257	6,93	902	5,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.257	6,93	902	5,21
TOTAL IIC	2.148	11,84	2.113	12,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	264	1,46	259	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.702	25,93	4.319	24,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.497	13,79	2.148	12,40
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,54		
TOTAL RENTA FIJA	2.595	14,33	2.148	12,40
TOTAL RV COTIZADA	6.844	37,76	6.449	37,21
TOTAL RENTA VARIABLE	6.844	37,76	6.449	37,21
TOTAL IIC	2.606	14,39	3.050	17,61
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	236	1,30	246	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.280	67,78	11.892	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.982	93,71	16.211	93,57

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
GRIFOLS	Emisión de opciones "put"	120	Inversión
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	360	Cobertura
Total subyacente renta variable		480	
TOTAL OBLIGACIONES		480	

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0156135016 Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD por importe de 51,5 miles de euros (3.974,91 títulos), suponiendo esto un 0,29% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP por importe de 17,7 miles de euros (17,02 títulos), suponiendo esto un 0,10% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo compras de ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP por importe de 126,14 miles de euros (137,24 títulos), suponiendo esto un 0,71% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 3,1 miles de euros (2,40 títulos), suponiendo esto un 0,02% 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. : 21,91 - 0,12%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,18 - 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

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 inicio de 2024 ha estado marcado por una subida realmente espectacular de las bolsas, especialmente del sector tecnológico. Esta subida de las bolsas ha ido acompañada de una caída en la renta fija, que sufre ante la retórica de la Bancos Centrales.

En los primeros meses hemos podido ver un cambio de tono bastante brusco por parte de la Reserva Federal. La mayoría de miembros del Banco Central estadounidense han defendido durante estos meses que no es necesario bajar los tipos todavía. El tipo de referencia se ha mantenido sin cambios durante el semestre y la expectativa de bajadas de tipos se ha ido retrasando hasta noviembre.

La Fed, en cualquier caso, ha compensado este tono duro frenando el Quantitative Tightening. Esta medida implica que la liquidez generada en el 2020 se va a drenar del sistema de forma mucho más paulatina, algo que el mercado ha celebrado. En Europa la película ha sido algo distinta, ya que sí que ha habido una bajada de tipos. Si bien las expectativas de bajadas de tipos se esperaban para marzo, el primer movimiento en los tipos ha ocurrido en junio. La bajada de todas formas deja un sabor agríndice en el mercado, ya que ha venido acompañada de un discurso que no deja nada claro si se pueden esperar mayores bajadas en el tipo de referencia.

En estos primeros compases del año veíamos también una campaña de resultados bastante buena y unos datos macroeconómicos que, aunque caían, aun sustentaban una visión de soft landing, unas palabras que han acompañado al mercado toda esta primera mitad de año.

Todo esto ha llevado al mercado a ser muy complaciente con el riesgo, con fuertes subidas en las bolsas y tipos al alza. Al menos hasta que los datos macroeconómicos han empezado a indicar lo contrario.

A finales del semestre el deterioro de los datos en Estados Unidos ha empezado a ser más profundo, con PMIs por debajo de 50, inflaciones volviendo a la senda bajista y el desempleo americano subiendo al 4.1%. Si bien no ha sido suficiente para hacer girar a las bolsas, sí que ha puesto un tope en los tipos del gigante americano.

En Europa, sin embargo, la debilidad que hemos visto en los datos no ha sido tan marcada como se esperaba. El crecimiento ha sido mediocre, pero positivo. Aun así la inflación se ha moderado bastante y cierra junio en niveles del 2.5%, muy cercana al objetivo del 2%, lo que da margen para bajadas.

Ante todo esto en las bolsas podemos diferenciar dos mercados, el general y el sector tecnológico. En general las bolsas han subido con fuerza en los primeros meses para quedarse estancadas en los últimos compases del semestre a medida que la debilidad económica se hacía más y más patente. La tecnología, por otro lado, cada vez se separa más de la economía y sigue subiendo ante el impulso que supone ahora cualquier cosa que tenga tintes de inteligencia artificial.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Parece que la debilidad económica que esperábamos para principio de año ha llegado algo más tarde y no está afectando todavía a los mercados, pero antes o después lo terminará haciendo. Ante esta perspectiva reiteramos y ahondamos en nuestro posicionamiento, aumentando duración en las carteras de renta fija y reduciendo riesgos corporativos. En renta variable nos mantenemos defensivos y cautos ante la debilidad del consumo.

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:
5.97%

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

El patrimonio ha aumentado en 808,788 euros, cerrando así el semestre en 18.13 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 143.

La ratio de gastos se sitúa en un 0.80% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 602.94 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 10.63% 10.63%

Altair European Opportunities, FI - Clase A Fondo de Inversión. RV Euro 7.74% 7.74%

Altair European Opportunities, FI - Clase D Fondo de Inversión. RV Euro 7.68% 7.68%

Altair European Opportunities, FI - Clase L Fondo de Inversión. RV Euro 8.14% 8.14%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 12.33% 12.33%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional 12.61% 12.61%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 11.06% 11.06%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 11.23% 11.23%

UVE EQUITY FUND, F. I. Fondo de Inversión. RV Global -4.05% -4.05%

RG27, SICAV SICAV. Global 5.97% 5.97%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global 5.37% 5.37%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global 5.69% 5.69%

Altair Inversiones II, FI - Clase A Fondo de Inversión. Global 2.66% 2.66%

Altair Inversiones II, FI - Clase D Fondo de Inversión. Global 2.70% 2.70%

Altair Inversiones II, FI - Clase L Fondo de Inversión. Global 3.13% 3.13%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Mixta Global 1.91% 1.91%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional 0.07% 0.07%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -0.13% -0.13%

Altair Patrimonio II, FI - Clase A Fondo de Inversión. RF Mixta Global 1.44% 1.44%

Altair Patrimonio II, FI - Clase D Fondo de Inversión. RF Mixta Global 1.37% 1.37%

Altair Patrimonio II, FI - Clase L Fondo de Inversión. RF Mixta Global 1.59% 1.59%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta 0.72% 0.72%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta 0.49% 0.49%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global 2.75% 2.75%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - GD Fondo de Inversión. Global 3.15% 3.15%

Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 1.56% 1.56%

Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 1.48% 1.48%

Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1.80% 1.80%

Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1.74% 1.74%

Altair Retorno Absoluto, FI - Clase A Fondo de Inversión. Retorno Absoluto 0.99% 0.99%

Altair Retorno Absoluto, FI - Clase D Fondo de Inversión. Retorno Absoluto 0.94% 0.94%

Altair Retorno Absoluto, FI - Clase L Fondo de Inversión. Retorno Absoluto 1.09% 1.09%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 0.27% 0.27%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0.14% 0.14%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 2.45% 2.45%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 2.83% 2.83%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 2.81% 2.81%

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 52.36%

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

Microsoft Corp 4.61

Amazon.com Inc 2.59

ASML Holding NV 2.13

Nestle SA 2.10
SAP SE 2.09

Las principales inversiones han sido Puig Brands SA y Pfizer Inc, mientras que las principales desinversiones son Accenture PLC y Givaudan SA.

Los principales contribuidores han sido Microsoft Corp, ASM Holding NV, Sap SE y Amazon.com Inc, mientras que los principales detractores han sido Nike y L'Oréal.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 20.60% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

- Mercado Monetario. El fondo tiene un 0.55% invertido en pagarés.
- Renta Fija Directa. El fondo tiene un 20.05% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS2696224315.PIAGIM 6.50% 05/10/2030; US345397WW97.F 3.664% 08/09/2024 y FR001400Q6Z9.AFFP 4.625% 23/05/2029.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS1598757760.GRF 3.20% 01/05/2025; FR001400F2Q0.AFFP 7.25% 31/05/2026; XS2244322082.ROLLS 4.625% 16/02/2026 y XS2202907510.SPMIM 3.375% Vto 15/07/2026.

Adicionalmente, los principales contribuidores durante el período han sido: ES0305293005 GRN 4.95% 15/12/2025; XS2343873597 AEDASH 4% 15/08/2026 y XS2265369657 LHAGR 3% 29/05/2026. El principal detractor durante el período ha sido: FR001400Q6Z9 AFFP 4.625% 23/05/2029.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión mantenía un 21.66% en fondos de inversión, siendo las principales posiciones: ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; ES0156135016 Solventis Aura Iberian Equity, FI ¿ GD y IE00BYPC7R45 UTI India Dynamic Equity - USD INST.

Las principales inversiones han sido en el fondo LU0088277610 JPMorgan Liquidity Funds - US C y el LU1878469359.CT Lux American Smaller Co IU USD, mientras que la principal desinversión ha sido el fondo LU0366536638.Pictet - Sovereign Short Term EURO I.

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: CALL XEUR - ASM 12/24 C900 (20/12/2024) y PUT MEFF - GRF SM 12/24 P8 (20/12/2024).

Las principales compras han sido la CALL NGS - AMZN 06/24 C150 (21/06/2024) y PUT XEUR - EUROSTOXX 4550 (21/06/2024) mientras que las principales ventas han sido la PUT XEUR - EUROSTOXX 4550 (21/06/2024) y CALL XEUR - MOH 09/24 C880 (20/09/2024).

d. Otra información sobre inversiones

N/A

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 expuesto 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 52.25% en Renta Variable, un 20.60% en instrumentos de renta fija y mercado monetario y un 21.66% en fondos de inversión.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 5,38 años con una TIR del 4.72%.

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 ELIS

- Junta General de REIG JOFRE

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 ejercicio ha sido de 4668.30 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Española y Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En el segundo semestre de este año será clave la evolución de los datos macroeconómicos, especialmente la inflación y el mercado laboral, ya que estos condicionarán las decisiones de política monetaria tomadas por los Bancos Centrales.

El deterioro que hemos visto en el primer semestre de las economías, tanto la americana como la europea, y la inflación con una tendencia a la baja donde ya se sitúa más cerca del objetivo del 2%, otorgan margen a los Bancos Centrales para comenzar a con el ciclo de bajadas de tipos, donde el Banco Central Europeo ya ha tomado la iniciativa.

Con todo, nos encontramos cómodos con un posicionamiento largo en duración, tomando poco a poco, aprovechando momentos de tensión en el mercado de renta fija para optimizar nuestra rentabilidad. Con los diferenciales de tipos en niveles tan estrechos, preferimos las emisiones de gobierno que el crédito, siendo muy selectivos y prefiriendo calidad. En cuanto a compañías sigue siendo clave ver cómo evolucionan los volúmenes en los desgloses de ventas. Estamos empezando a ver hacia una ralentización en el consumo en las diferentes geografías, por lo que la clave va estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

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 o la electrificación de la economía. Además, buscamos que las empresas con ventajas competitivas sólidas que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/u operativos.

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	94	0,52		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		94	0,52		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	486	2,68	488	2,82
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	258	1,42	263	1,52
ES0205629001 - RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	196	1,08	196	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		940	5,18	947	5,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.034	5,70	947	5,47
ES0505293227 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-03-22	EUR			97	0,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				97	0,56
TOTAL RENTA FIJA		1.034	5,70	1.044	6,03
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	209	1,15		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	210	1,16	186	1,08
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	198	1,09	186	1,08
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	36	0,20	38	0,22
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	304	1,68	246	1,42
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	135	0,74	126	0,72
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	165	0,91	120	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.257	6,93	902	5,21
TOTAL RENTA VARIABLE		1.257	6,93	902	5,21
ES0121082038 - PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	148	0,81	145	0,83
ES0158463036 - PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	166	0,92	145	0,83
ES0155144035 - PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	226	1,25	223	1,29
ES0174651036 - PARTICIPACIONES SALONA DE INVERSIONES (EUR	35	0,19	32	0,19
ES0176259028 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	1	0,00	4	0,02
ES0156030134 - PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	395	2,18	355	2,05
ES0160953032 - ACCIONES ANCHOR INV	EUR	208	1,15	200	1,15
ES0156135016 - PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	550	3,03	546	3,15
ES0155715032 - PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR			120	0,70
ES0178420008 - PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	29	0,16	30	0,17
ES0165391006 - PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	390	2,15	314	1,81
TOTAL IIC		2.148	11,84	2.113	12,19
LU2066661450 - ACCIONES LAURIOR ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	264	1,46	259	1,50
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		264	1,46	259	1,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.702	25,93	4.319	24,93
US91282CFF66 - RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	181	1,00	176	1,02
US91282CJZ59 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	633	3,49		
US912810TU25 - RFIJA UNITED STATES TR 4.38 2043-08-15	USD	449	2,48		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.263	6,97	176	1,02
US91282CBE03 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			177	1,02
US91282CCC38 - RFIJA UNITED STATES TR 0.25 2024-05-15	USD			265	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				443	2,55
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	172	0,95	169	0,97
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR			202	1,17
FR00140006Z9 - RFIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	197	1,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2343873597 - RFIJA[AEDAS HOMES SAU]4.00 2026-08-15	EUR	186	1,03	181	1,05
XS1598757760 - RFIJA[GRIFOLS SA]3.20 2025-05-01	EUR			488	2,82
XS2202907510 - RFIJA[SAIPEM FINANCE I]3.38 2026-07-15	EUR			188	1,09
USU04644CX30 - RFIJA[AT AND T INC]2.55 2033-12-01	USD	87	0,48	87	0,50
XS2696224315 - RFIJA[PIAGGIO&C SPA]6.50 2030-10-05	EUR	212	1,17		
FR001400F200 - RFIJA[AIR FRANCE KLM]7.25 2026-05-31	EUR			214	1,23
XS2800064912 - RFIJA[CEPSA, S.A.]4.12 2031-04-11	EUR	196	1,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.051	5,80	1.529	8,83
US345397VWV97 - RFIJA[FORD MOTOR CREDI]3.66 2024-09-08	USD	184	1,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		184	1,02		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.497	13,79	2.148	12,40
XS2758871706 - PAGARE[CIE AUTOMOTIVE]0.00 2024-07-29	EUR	98	0,54		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,54		
TOTAL RENTA FIJA		2.595	14,33	2.148	12,40
DE0007164600 - ACCIONES[SAP AG	EUR	379	2,09	279	1,61
IE00B4BNMY34 - ACCIONES[ACCENTURE PLC	USD	212	1,17	397	2,29
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	469	2,59	358	2,07
CH0012032048 - ACCIONES[ROCHE HOLDING	CHF	259	1,43	263	1,52
FR0000120321 - ACCIONES[LOREAL SA	EUR	328	1,81	361	2,08
CH0038863350 - ACCIONES[NESTLE, S.A.	CHF	381	2,10	420	2,42
US38141G1040 - ACCIONES[GOLDMAN SACHS GROUP	USD	181	1,00	150	0,86
US02079K1079 - ACCIONES[ALPHABET INC - CL C	USD	342	1,89	255	1,47
GB00B0130H42 - ACCIONES[ITM POWER PLC	GBP	16	0,09	21	0,12
NL0010273215 - ACCIONES[ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	386	2,13	273	1,57
US92826C8394 - ACCIONES[VISA INC	USD	245	1,35	236	1,36
US6092071058 - ACCIONES[KRAFT FOODS INC	USD	215	1,19	231	1,34
US55354G1004 - ACCIONES[MSCI INC	USD	112	0,62		
US6541061031 - ACCIONES[NIKE INC	USD	106	0,58	148	0,86
DK0062616637 - ACCIONES[SWITZER GROUP AS	DKK	6	0,03		
DE000PAH0038 - ACCIONES[PORSCHE AG	EUR	100	0,55	109	0,63
CH0010645932 - ACCIONES[GIVAUDAN SA	CHF			225	1,30
FR0012435121 - ACCIONES[ELIS SA	EUR	121	0,67	151	0,87
FR0000121014 - ACCIONES[VMH MOET-HENNESSY	EUR	357	1,97	264	1,52
DK0010244508 - ACCIONES[JAP MOELLER MAERSK A/S	DKK	130	0,72	130	0,75
US7170811035 - ACCIONES[PFIZER INC	USD	261	1,44	130	0,75
US46625H1005 - ACCIONES[JPMORGAN CHASE AND CO	USD	202	1,11	191	1,10
DE000KGX8881 - ACCIONES[KION GROUP AG	EUR	252	1,39	249	1,44
US4781601046 - ACCIONES[JOHNSON & JOHNSON	USD	210	1,16	219	1,26
US78409V1044 - ACCIONES[S&P GLOBAL INC	USD	208	1,15	297	1,72
FR0011742329 - ACCIONES[MCPHY ENERGY SA	EUR			11	0,06
US7134481081 - ACCIONES[PEPSICO INC	USD	154	0,85	154	0,89
US2546871060 - ACCIONES[WALT DISNEY CO/THE	USD	278	1,53	245	1,42
US8926721064 - ACCIONES[TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	USD	99	0,55		
US5949181045 - ACCIONES[MICROSOFT CORP	USD	834	4,60	681	3,93
TOTAL RV COTIZADA		6.844	37,76	6.449	37,21
TOTAL RENTA VARIABLE		6.844	37,76	6.449	37,21
LU2357235493 - PARTICIPACIONES[INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	243	1,34	219	1,26
LU1116431138 - PARTICIPACIONES[FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	287	1,59	285	1,64
LU1279333329 - PARTICIPACIONES[PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	366	2,02	312	1,80
LU0088277610 - PARTICIPACIONES[JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD			182	1,05
LU0929966207 - PARTICIPACIONES[T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	405	2,24	390	2,25
US00214Q5009 - PARTICIPACIONES[ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	44	0,24	51	0,29
US0321086078 - PARTICIPACIONES[AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(USD	74	0,41	60	0,35
FR0013311438 - PARTICIPACIONES[LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR			200	1,16
IE00BYPC7R45 - PARTICIPACIONES[UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	585	3,23	525	3,03
LU2146191569 - PARTICIPACIONES[ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	224	1,24	211	1,22
LU0366536638 - PARTICIPACIONES[PICTET-EUR SOVEREIGN LIQ	EUR			401	2,31
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES[SHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	236	1,30	216	1,25
LU1878469359 - PARTICIPACIONES[CT LUX AMER SMALL (THASC	USD	141	0,78		
TOTAL IIC		2.606	14,39	3.050	17,61
LX1234432106 - ACCIONES[MPEP FUND III SCS	EUR	236	1,30	246	1,42
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		236	1,30	246	1,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.280	67,78	11.892	68,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.982	93,71	16.211	93,57

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 información