

RG 27 SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Primer semestre de 2021

Gestora: SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Auditor:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: SOLVENTIS
S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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, relacionadas con las IIC gestionadas 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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 30-11-2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de riesgo: 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión:

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La SICAV no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,55	1,35	0,55	2,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	986.696,00	978.430,00
Nº de accionistas	197	197
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	16.488	15,5594	16,7610	16,7099
2020	15.241	12,2273	15,6450	15,5765
2019	14.266	12,8765	15,2841	15,1882
2018	11.461	12,6578	14,6875	12,8739

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado								
Periodo			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,37	0,35	0,72	0,37	0,35	0,72	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

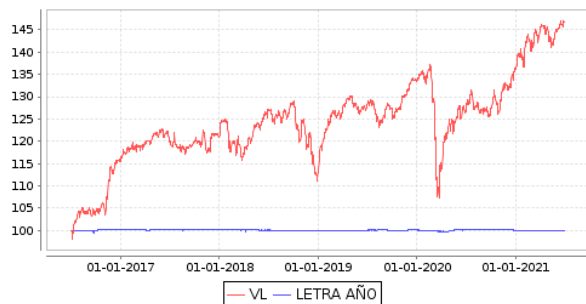
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
7,28	1,39	5,80	7,55	0,47	2,56	17,98	-6,60	10,22

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

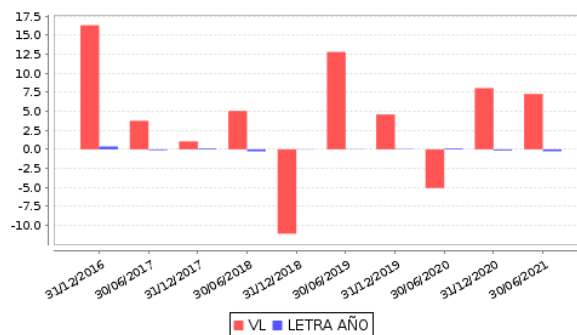
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
0,50	0,25	0,24	0,27	0,25	1,03	1,02	0,98	1,06

(i) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.905	96,47	14.553	95,49
* Cartera interior	4.458	27,04	4.549	29,85
* Cartera exterior	11.444	69,41	9.996	65,59
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,02	8	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	539	3,27	612	4,02
(+/-) RESTO	44	0,27	75	0,49
PATRIMONIO	16.488	100,00	15.241	100,00

Notas:

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

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

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	15.241	14.210	15.241	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,82	-0,77	0,82	-217,88
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,96	7,86	6,96	-2,32
(+/-) Rendimientos de gestión	7,90	8,54	7,90	2,10
+ Intereses	0,13	0,18	0,13	-23,59
+ Dividendos	0,50	0,21	0,50	163,12
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	0,19	-0,03	-115,99
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,05	7,74	3,05	-56,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,23	-4,24	0,23	-105,97
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,96	4,59	3,96	-4,72
+/- Otros resultados	0,01	-0,17	0,01	-109,14
+/- Otros rendimientos	0,05	0,04	0,05	42,58
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,68	-0,96	54,83
- Comisión de gestión	-0,72	-0,51	-0,72	54,32
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	8,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	7,91
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,05	7,61
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,04	-0,12	201,38
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	110,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	116,92
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,64
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	16.488	15.241	16.488	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	168	1,02	156	1,03
PARTICIPACIONES SOLVENTIS APOLO ABSOLUTE	EUR	143	0,87	143	0,94
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	84	0,51	129	0,85
PARTICIPACIONES GLOBAL MIX FUND FI	EUR	65	0,39	63	0,41
PARTICIPACIONES RRETO MAGNUM SICAV SA	EUR			171	1,12
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	130	0,79	111	0,73
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	744	4,51	489	3,21
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	348	2,11	295	1,94
IIC		1.681	10,20	1.558	10,23
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	497	3,02	499	3,27
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		497	3,02	499	3,27
RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.65 2027-11-30	EUR	245	1,48	237	1,56
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		245	1,48	237	1,56
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	104	0,63	114	0,75
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	196	1,19	181	1,19
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR			101	0,66
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	181	1,09	188	1,23
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	155	0,94	140	0,92
ACCIONES GREENALIA	EUR	604	3,66	863	5,66
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	229	1,39	64	0,42
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	450	2,73	398	2,61
ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	115	0,70	104	0,68
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			101	0,66
RV COTIZADA		2.034	12,33	2.254	14,78
RENDA FIJA COTIZADA		742	4,50	736	4,83
RENDA FIJA		742	4,50	736	4,83
RENDA VARIABLE		2.034	12,33	2.254	14,78
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.458	27,03	4.549	29,84
ACCIONES IMPEP FUND III SCS	EUR	88	0,53	67	0,44
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		88	0,53	67	0,44
PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	60	0,37	289	1,90
PARTICIPACIONES ISHARES INTRMD CREDIT BO	USD			420	2,76
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	36	0,22		
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	316	1,92	268	1,76
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	605	3,67	523	3,43
PARTICIPACIONES MSIF-ASIAN OPP-Z USD(MSA	USD	703	4,26	682	4,47
PARTICIPACIONES VANECK VIDEO GAME ESPORT	USD	96	0,58	90	0,59
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL CAPITAL	USD	294	1,78	278	1,83
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD	496	3,01	426	2,79
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR	331	2,01	475	3,12
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	356	2,16	308	2,02
PARTICIPACIONES SCHRODER GB ENERGY TRACE	EUR	339	2,05	335	2,20
PARTICIPACIONES ARK FINTECH INNOVATION E	USD	260	1,58		
PARTICIPACIONES GLG INV VI-INNOV EQ ALT-	USD	304	1,84	296	1,94
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	509	3,09	433	2,84
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(USD	44	0,27		
PARTICIPACIONES ACM AMERICAN GROWTH	USD			323	2,12
PARTICIPACIONES CANDR EQ L ONCOLOGY IM-I	USD	101	0,61		
PARTICIPACIONES PROSHARES ONLINE RETAIL	USD	34	0,21		
IIC		4.883	29,63	5.147	33,77
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	503	3,05	504	3,31
RFIJA SIGMA ALIMENTOS 2.62 2023-11-07	EUR	213	1,29	214	1,40
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	97	0,59	99	0,65
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		814	4,93	817	5,36
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	155	0,94	142	0,93
ACCIONES Kingspan Group	EUR	204	1,24		
ACCIONES PEPSICO INC	USD	62	0,38	61	0,40
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	118	0,71	109	0,72
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	318	1,93	54	0,35
ACCIONES LOREAL SA	EUR	98	0,59	81	0,53

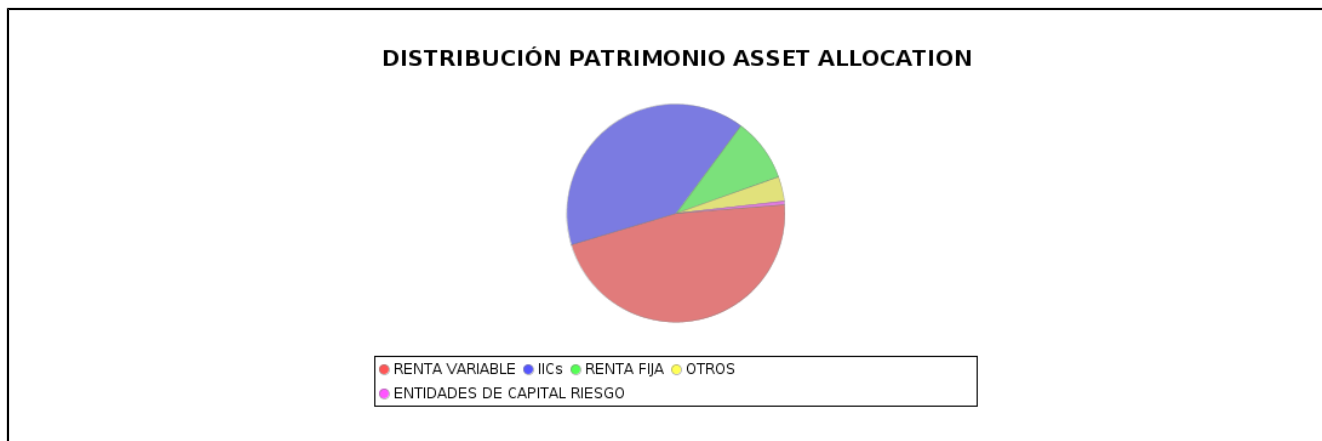
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	406	2,46	383	2,51
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	212	1,29	186	1,22
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	111	0,67	109	0,72
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	148	0,90	148	0,97
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	46	0,28	189	1,24
ACCIONES NOVARTIS	CHF	78	0,47	78	0,51
ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	60	0,36	162	1,07
ACCIONES ESTEE LAUDER COS INC/THE	USD	196	1,19	159	1,05
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	156	0,95		
ACCIONES BMW	EUR	400	2,43	323	2,12
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	74	0,45		
ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			219	1,44
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR			104	0,68
ACCIONES FRESENIUS	EUR	150	0,91	129	0,85
ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	601	3,64		
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			467	3,06
ACCIONES NIKE INC	USD	102	0,62	91	0,59
ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD			110	0,72
ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	349	2,12		
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD			102	0,67
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	103	0,63	93	0,61
ACCIONES BRODRENE HARTMANN A/S	DKK			62	0,41
ACCIONES ELIS SA	EUR	110	0,67	95	0,62
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	305	1,85	69	0,45
ACCIONES SPIE SA	EUR	252	1,53		
ACCIONES WORLDLINE SA	EUR	165	1,00		
ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			82	0,54
ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			57	0,37
ACCIONES Wabtec Corp	USD	328	1,99		
ACCIONES VISA INC	USD			90	0,59
ACCIONES MCPHY ENERGY SA	EUR	56	0,34		
ACCIONES Global Payments	USD	296	1,79		
RV COTIZADA		5.660	34,33	3.956	25,94
RENTA FIJA COTIZADA		814	4,93	817	5,36
RENTA FIJA		814	4,93	817	5,36
RENTA VARIABLE		5.660	34,33	3.956	25,94
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.444	69,42	9.987	65,51
INVERSIONES FINANCIERAS		15.902	96,45	14.536	95,35
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo compras de ES0156135008 Solventis Aura Iberian Equity, FI por importe de 400 miles de euros (37.799,93048 títulos), suponiendo esto un 7,76% 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 134,27577 miles de euros (118,67 títulos), suponiendo esto un 2,60% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo compras de ES0176259028 Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP por importe de 38,39013 miles de euros (33,97 títulos), suponiendo esto un 0,10% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0182790032 RRETO MAGNUM por importe de 360,11530 miles de euros (19.370 títulos), suponiendo esto un 6,98% sobre el total del patrimonio medio

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.

También, Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,27

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

Después del año pasado desastroso, las economías han ido recuperándose en el primer semestre del 2021. Las autoridades monetarias han seguido reforzando sus mensajes con el refuerzo de los estímulos a través por ejemplo del plan de inversiones en infraestructuras, o el de recuperación lanzado por la UE. A todos estos inputs positivos se le añadió tanto la aceleración en la campaña de vacunación del COVID-19 como que el mes de junio se convirtiera en un punto de inflexión en lo que a restricciones se refiere.

Los datos macroeconómicos indican una expansión fuerte en USA - el ISM Manufacturero ha registrado máximos multianuales y el World Bank prevé que el PIB americano crezca un 6.8% en el 2021. Por otro lado, los indicadores de inflación se están disparando (el IPC en junio al 5.4% y/y), debido a los problemas de las cadenas de suministro, la escasez de los semiconductores y la reticencia de los americanos a volver al mercado laboral. La primera mitad del año ha sido marcada por un intenso debate sobre la temporalidad de esta presión inflacionista.

Entidades como el BCE o la Fed han dejado claro que no darán pasos en falso reduciendo la compra de activos antes de tiempo. En Europa, la recuperación está siendo más gradual, aunque destacamos que después del primer trimestre decepcionante, la campaña de vacunación europea ha acelerado, hasta superar un 50% de la población vacunada a finales de junio. El World Bank estima que el PIB europeo crezca un 4.2% en el 2021.

El FMI prevé que el PIB español crezca un 6.4% este año ¿ por encima de la media europea, pero por debajo del crecimiento americano. La economía española sigue muy afectada por la falta del turismo: los aeropuertos de la red de Aena cerraron el mes de junio con 9 millones de pasajeros, un 66% menos que en el mismo mes del año 2019.

Si bien en el primer trimestre observamos una salida de la deuda gubernamental y una fuerte rotación hacia los sectores cíclicos en renta variable, en el segundo trimestre los mercados se adaptaron al mensaje de la Fed: la inflación es transitoria y cualquier reducción de las compras de activos va a ser muy paulatina.

La rentabilidad del bono estadounidense a 10 años empezó el año en 0,91%, llegando a finales de marzo al máximo del periodo y situándose en 1,74%, a cierre del periodo la curva de rentabilidades se ha situado en el 1.47% haciendo una corrección de 27 puntos básicos. La rentabilidad del bono a 10 años alemán aumentaba en más de 36 puntos básicos pasando de -0,57% a -0,21%, llegando a mediados de mayo a una rentabilidad del -0,10%.

Los diferenciales de crédito han cerrado el semestre en mínimos multianuales, con el Itraxx Europe 5 años, índice de referencia para el crédito con grado de inversión, en +46pb (desde los +48pb. de cierre de diciembre) y el Xover, la referencia para la deuda de alto rendimiento, en +232 pb (desde los +240 pb.).

La mayoría de las bolsas han cerrado el semestre con retornos de doble dígito, con las acciones tipo growth haciéndolo mejor. El EuroStoxx 50 ha subido un 16.6%, el S&P 500 un 15.2% y el Nasdaq un 13.3%. El Ibex ha cerrado el semestre con una subida del 9.2%.

La mejora en las perspectivas económicas también se ha reflejado en activos como el petróleo: el Brent se ha revalorizado un 45% para terminar el semestre a \$75 por barril. El oro ha caído un 6.5%, situándose a \$1,770 por onza. Por último, el eurodólar ha registrado una caída del 3.1%.

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

Las decisiones tomadas al respecto de la gestión han sido el incremento del peso en valores expuestos a tendencias de digitalización que la llegada del COVID ha acelerado, especialmente a través de compañías americanas.

c. Índice de referencia

N/A

d. Evolución del Patrimonio, Partícipes, Rentabilidad y gastos de la IIC

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el periodo de referencia ha sido del +7,28%.

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

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del periodo de referencia en 16.487.628,45? (+8,18% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

- En cuanto al número de accionistas, la IIC ha cerrado el período con 197 accionistas titulares de 986.696,00 acciones. (+0,84% respecto el cierre del periodo de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,85% (al final del periodo de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 3.243,45? (acumulado al final del periodo de referencia).

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

IIC	Categoría	Rentabilidad 2T	Rentabilidad YTD
Solventis Atenea, SICAV	SICAV. Global	0,32%	0,11%
Solventis Eos, SICAV	SICAV. RV Euro	1,80%	9,94%
RG27, SICAV	SICAV. Global	1,39%	7,28%
Inversiones Montllor, SICAV	SICAV. Global	0,79%	4,72%
Patkanga, SICAV	SICAV. Global	10,34%	20,24%
Long Term Investments, SICAV	SICAV. Global	0,97%	5,07%
Seis Global, SICAV	SICAV. Global	1,63%	7,14%
Apolo Absolute Return, FI	Fondo de Fondos. Retorno Absoluto	1,90%	0,30%
Eos European Equity, FI	Fondo de Inversión. RV Euro	1,91%	10,66%
Serendipity Structured Credit Fund, FIL	Fondo de Inversión Libre. Global	3,33%	6,20%
Arwen Capital, SICAV	SICAV. Global	4,05%	19,70%
Rreto Magnum, SICAV	SICAV. Global	-1,20%	4,13%
Altium Inver Plus, SICAV	SICAV. Global	2,20%	7,26%
Solventis Aura FI	Fondo de Inversión. RV Ibérica	0,32%	10,32%
GLOBAL MIX FUND	Fondo de Inversión. RV Global	1,05%	2,52%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst	Fondo de Inversión Libre. 1,22%	2,22%	
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP	Fondo de Inversión Libre. 1,15%	2,09%	
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP	Fondo de Inversión Libre. 0,00%	0,00%	

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable.- .

Durante el primer semestre del año se decidió incrementar el peso en valores con exposiciones a megatendencias presentes en la sociedad y con potencial para continuar ganando espacio como el pago digital (Global Payments y Worldline) o el aumento del cloud (Amazon y Microsoft) y de los servicios asociados (Adobe). También se decide incrementar el peso en valores afectados por los planes de estímulo que se implementaran tanto en Europa (Kingspan, CAF y SPIE) como en EE.UU. (Wabtec). Adicionalmente se decide incorporar ITM Power y Mcphy dedicadas al desarrollo de electrolizadores para producir hidrógeno. Para financiar estas operaciones se deshizo posiciones en valores poco líquidos o con un potencial menor y se incrementa el peso en inversión directa reduciendo la exposición en inversiones en otras IICs.

Derivados.-

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

Inversiones en otras IIC.-

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

Las IIC en las que invierte la Sicav son Global Mix Fund, F.I.; Solventis Apolo Absolute Return FI Robust Renta Variable Mix Intl FI; Intervalor Acciones Internacional; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Rreto Magnum SICAV, S.A.; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; BlackRock Strateg - European Abs Return I2 E; SISF Global Energy Tra ¿ CEURH; MAN GLG VI PLC - Man Glg Innova Equ Alt IN U; UTI India Dynamic Equity - USD INST; JPMorgan Global Macro C A; Pictet ¿ Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MS - Asian Oport Z USD; BlackRock - Next Gener Technol D2 USD; Candriam Eq - Oncology IM - I USD C, ARK Fintech Innovation ETF.

Renta Fija.-

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 9,46%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV

La SICAV está expuesta a la renta variable en un 80,15% del patrimonio con una distribución geográfica del 38,43% renta variable europea, 20,84% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 49% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 4,74 años con una TIR del 2,61%

De la cartera invertida en renta fija, el 20% está en bonos investment grade, el 33% en bonos non-investment grade y el 47% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación ya que no supone ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el periodo de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research asumido por la IIC durante el ejercicio ha sido de 2.355,46? (acumulado al final del periodo de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

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

El entorno actual favorece a los activos de riesgo: en el primer semestre se juntaron buenos datos macro, sólidos resultados empresariales, un estímulo fiscal y monetario a niveles sin precedentes y la campaña de vacunación. Las tasas de ahorro personal se mantienen elevadas, lo que implica un marcado repunte de la demanda, una vez superada la pandemia. El entorno actual de la recuperación macroeconómica con ayudas centradas en la innovación y tecnologías limpias parece favorable tanto para los valores ligados al ciclo, como para las temáticas seculares. Hay que contar con un aumento de la presión inflacionista en los próximos meses, pero al mismo tiempo recordar que, en el avance tecnológico acelerado por la pandemia, no hay vuelta atrás. La evolución del covid-19 y del proceso de vacunación, la reacción de bancos centrales al aumento de la inflación y la subida de impuestos en los Estados Unidos suponen los mayores riesgos para la continuación de subidas.

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

10. Información sobre las políticas de remuneración

Sin información

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información