

RG 27 SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2081

Informe Semestral del Segundo semestre de 2023

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: 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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,35	0,76	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,71	1,10	1,90	-0,11

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	1.028.470,00	1.006.787,00
Nº de accionistas	145	144
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	17.321	15,5918	16,8414	16,8412
2022	15.075	14,1806	17,2996	14,5299
2021	18.060	15,5594	17,4830	17,0550
2020	15.241	12,2273	15,6450	15,5765

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,38	0,20	0,58	0,75	0,73	1,48	Mixta	al fondo	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,04	0,07	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)

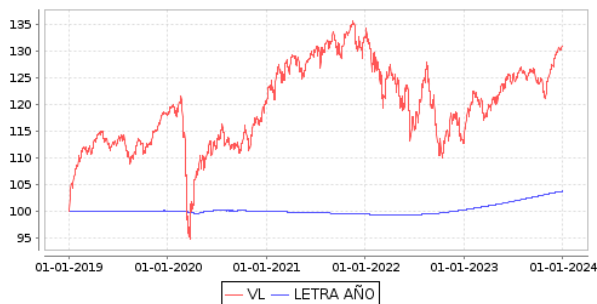
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
15,91	4,98	-0,89	4,64	6,45	-14,81	9,49	2,56	-6,60

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

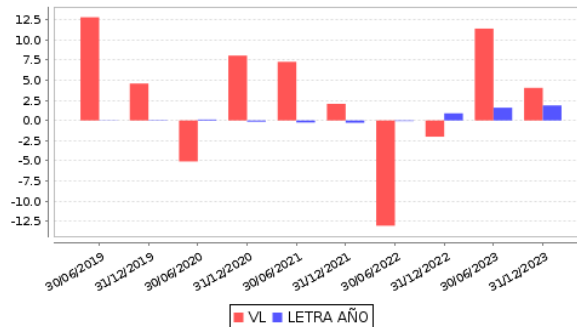
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
1,03	0,26	0,26	0,26	0,25	1,01	0,99	1,03	0,98

(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	16.209	93,58	15.801	96,96
* Cartera interior	4.319	24,94	3.903	23,95
* Cartera exterior	11.808	68,17	11.822	72,55
* Intereses de la cartera de inversión	82	0,47	76	0,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.010	5,83	249	1,53
(+/-) RESTO	102	0,59	246	1,51
PATRIMONIO	17.321	100,00	16.296	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	16.296	15.075	15.075	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	2,02	-3,03	-0,89	-169,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,09	10,65	14,58	-59,75
(+/-) Rendimientos de gestión	4,85	11,77	16,45	-56,82
+ Intereses	0,61	0,56	1,17	15,71
+ Dividendos	0,39	0,57	0,96	-28,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	0,40	0,93	40,91
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,98	6,67	7,51	-84,64
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,88	0,82	1,70	12,20
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,41	2,78	4,15	-46,80
+/- Otros resultados	0,05	-0,02	0,04	-436,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-1,13	-1,88	-29,11
- Comisión de gestión	-0,58	-0,91	-1,48	-32,69
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	6,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,11	0,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	5,76
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,12	-45,57
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-44,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	53,43
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-181,91
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	17.321	16.296	17.321	

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES LAURION ALTERNATIVE DEPOSITS	EUR	259	1,50		
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		259	1,50		
PARTICIPACIONES LIGA MOBILIARIA SA SICAV	EUR	145	0,83	137	0,84
PARTICIPACIONES ROBUST RENTA VARIABLE MI	EUR	145	0,83	143	0,88
PARTICIPACIONES RHO INVESTMENTS SIL	EUR	223	1,29	206	1,26
PARTICIPACIONES SOLVENTIS AURA IBERIAN E	EUR	546	3,15	573	3,52
PARTICIPACIONES SALIONA DE INVERSIONES (EUR	32	0,19	31	0,19
PARTICIPACIONES INVERSORA PATRIMONIAL SI	EUR	355	2,05	330	2,02
ACCIONES ANCHOR INV	EUR	200	1,15		
PARTICIPACIONES GESINTER WORLD SELECTIO	EUR	120	0,70	118	0,72
PARTICIPACIONES YELLOW FUND I, FCRE	EUR	30	0,17		
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	4	0,02	7	0,04
PARTICIPACIONES SPANISH DIRECT LEASING F	EUR	314	1,81	221	1,36
IIC		2.113	12,19	1.765	10,83
RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	263	1,52	248	1,52
RFIJA ARQUIMEA GROUP 4.62 2026-12-28	EUR	196	1,13	189	1,16
RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	488	2,82	471	2,89
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		947	5,47	908	5,57
PAGARE GREENALIA SA 0.00 2024-03-22	EUR	97	0,56		
RENDA FIJA NO COTIZADA		97	0,56		
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR			4	0,03
ACCIONES VERTICE TRESIENTOS SESENTA GRA	EUR	186	1,08	290	1,78
ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	186	1,08	281	1,73
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	38	0,22	42	0,26
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	246	1,42	281	1,73
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR			198	1,22
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	126	0,72	133	0,82
ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	120	0,69		
RV COTIZADA		902	5,21	1.230	7,57
RENDA FIJA COTIZADA		947	5,47	908	5,57
RENDA FIJA		1.044	6,03	908	5,57
RENDA VARIABLE		902	5,21	1.230	7,57
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.319	24,93	3.903	23,97
ACCIONES MPEP FUND III SCS	EUR	246	1,42	222	1,36
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		246	1,42	222	1,36
PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND NART EQ-	EUR	219	1,26	207	1,27
PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	285	1,64	282	1,73
PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS	USD	182	1,05		
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SMCO E-	USD	390	2,25	357	2,19
PARTICIPACIONES ARK INVESTMENT MANAGEMEN	USD	51	0,29	52	0,32
PARTICIPACIONES DWSI-CROCI SECTORS PLUS-	EUR			140	0,86
PARTICIPACIONES AMPLIFY TRANSFOR SHARIN(USD	60	0,35	46	0,28
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	216	1,25	207	1,27
PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	200	1,16	201	1,24
PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-USD	USD	525	3,03	484	2,97
PARTICIPACIONES ROBECOSAM SUS WATER EQ-F	EUR	211	1,22	197	1,21
PARTICIPACIONES PICTET-EUR SOVEREIGN LIQ	EUR	401	2,31		
PARTICIPACIONES PICTET - ROBOTICS-I USD	USD	312	1,80	275	1,69
PARTICIPACIONES NORDEA 1 SIC-GCL&ENV-BI-	EUR			222	1,36
PARTICIPACIONES PICTET SECURITY I USD	USD			218	1,34
IIC		3.050	17,61	2.889	17,73
RFIJA LAR ESPANA REAL 1.75 2026-07-22	EUR	169	0,97	163	1,00
RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	202	1,17	196	1,20
RFIJA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	488	2,82	485	2,98
RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	87	0,50	84	0,52
RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	181	1,05	181	1,11
RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	188	1,09	186	1,14
RFIJA AIR FRANCE KLM 7.25 2026-05-31	EUR	214	1,23	206	1,26
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.529	8,83	1.501	9,21
RFIJA SPRINT LLC 7.88 2023-09-15	USD			277	1,70

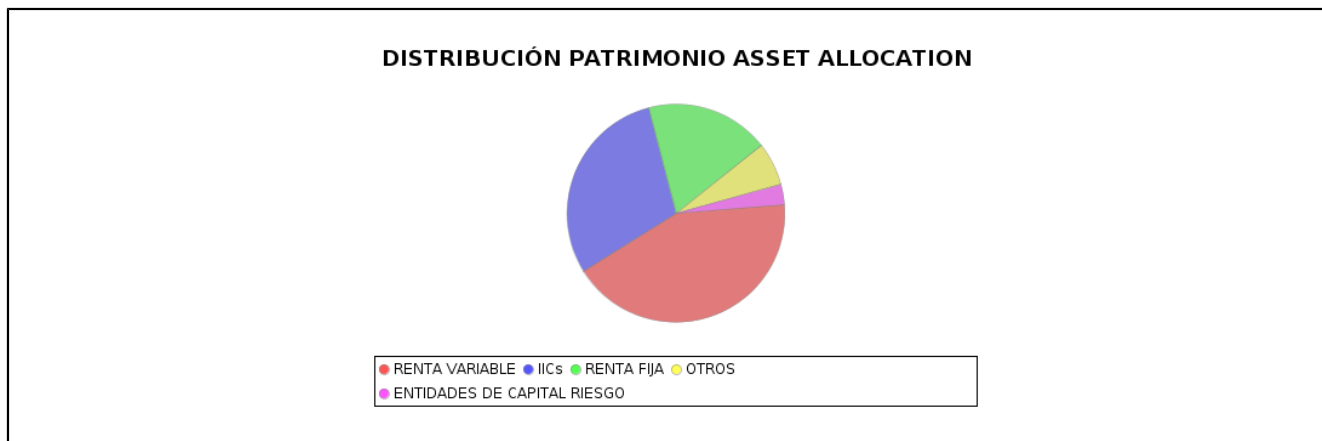
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				277	1,70
RFIJA UNITED STATES TR 3.12 2025-08-15	USD	176	1,02	176	1,08
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		176	1,02	176	1,08
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	177	1,02	177	1,09
RFIJA UNITED STATES TR 0.25 2024-05-15	USD	265	1,53		
RFIJA UNITED STATES TR 0.12 2023-10-15	USD			444	2,72
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		443	2,55	621	3,81
ACCIONES SAP AG	EUR	279	1,61	363	2,23
ACCIONES L OREAL SA	EUR	361	2,08	383	2,35
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	245	1,42	245	1,51
ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	191	1,10	165	1,01
ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	150	0,86	127	0,78
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	297	1,72	274	1,68
ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	420	2,42	350	2,15
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	358	2,07	311	1,91
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	255	1,47	164	1,01
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	263	1,52	280	1,72
ACCIONES ITM POWER PLC	GBP	21	0,12	25	0,16
ACCIONES PORSCHE AG	EUR	109	0,63	130	0,80
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	681	3,93	622	3,82
ACCIONES LINDE PLC	EUR			240	1,47
ACCIONES GIVAUDAN SA	CHF	225	1,30	182	1,12
ACCIONES ELIS SA	EUR	151	0,87	203	1,25
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	273	1,57	189	1,16
ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	231	1,34	236	1,45
ACCIONES NIKE INC	USD	148	0,86	152	0,93
ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	264	1,52	52	0,32
ACCIONES SPIE SA	EUR			148	0,91
ACCIONES KION GROUP AG	EUR	249	1,44	237	1,46
ACCIONES MCPHY ENERGY SA	EUR	11	0,06	27	0,17
ACCIONES PEPSICO INC	USD	154	0,89		
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	130	0,75	129	0,79
ACCIONES WELLS FARGO CO	USD			119	0,73
ACCIONES PFIZER INC	USD	130	0,75		
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	397	2,29	283	1,74
ACCIONES VISA INC	USD	236	1,36	218	1,34
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	219	1,26	304	1,87
RV COTIZADA		6.449	37,21	6.157	37,84
RENTA FIJA COTIZADA		2.148	12,40	2.575	15,80
RENTA FIJA		2.148	12,40	2.575	15,80
RENTA VARIABLE		6.449	37,21	6.157	37,84
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.892	68,64	11.842	72,73
INVERSIONES FINANCIERAS		16.211	93,57	15.745	96,70
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
MICROSOFT	Emisión de opciones "call"	362	Cobertura
CALL LOR GR 06/21/24 C440	Emisión de opciones "call"	220	Cobertura
AMAZON COM (USD)	Emisión de opciones "call"	272	Cobertura
ASML HOLDING NV (HOLANDA)	Emisión de opciones "call"	272	Cobertura
Total Subyacente Renta Variable		1.126	
TOTAL OBLIGACIONES		1.126	

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 ventas de ES0156135016 Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD por importe de 51,6 miles de euros (3.956,75 títulos), suponiendo esto un 0,31% 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 9 miles de euros (8,87 títulos), suponiendo esto un 0,05% 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 96 miles de euros (94,20 títulos), suponiendo esto un 0,57% 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 2,8 miles de euros (2,20 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. : 20,46 - 0,12%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,43 - 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 cierre de 2023 ha sido positivo para la mayoría de activos financieros, a pesar de algunos acontecimientos que podían hacer tambalear a los mercados. Con las subidas de tipos de interés que empezaban en 2022 como centro de atención de los inversores, en marzo vimos caer a algunos bancos regionales americanos, como SVB y First Republic. A todo esto, y siendo un caso más aislado, Credit Suisse era absorbido por UBS en una operación de 3 mil millones de francos suizos. En el plano geopolítico, Hamas atacaba Israel, desembocando esto en una guerra en la franja de Gaza. Sin embargo, estos eventos pesaban poco en los mercados, que, tras los vaivenes de los primeros días, recuperaban su senda alcista a lo largo de todo el año, ayudados por unas economías que resistían las políticas monetarias llevadas a cabo por los bancos centrales.

Si pasamos por las diferentes zonas geográficas, las tendencias de las variables macroeconómicas han sido bastante similares. En Europa, el mercado laboral ha gozado de buena salud a lo largo del año, manteniendo la tasa de desempleo en un nivel históricamente bajo. Los salarios han aumentado a razón del 4% y el crecimiento ha sido el único punto débil, lastrado por una Alemania en recesión. Por último, la inflación ha iniciado una senda bajista, como consecuencia de la política monetaria que ha llevado a cabo el Banco Central Europeo (BCE). El organismo ha efectuado 4 subidas de tipos, llevando la tasa de referencia al 4,50%. En el último discurso del año, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, mantuvo una postura hawkish, sosteniendo que los recortes de tipos de interés no estaban, de momento, encima de la mesa, y adelantando la finalización del PEPP.

Al otro lado del Atlántico, la Reserva Federal (Fed) ha sido menos agresiva que el referente europeo, habiendo efectuado gran parte del trabajo en el año 2022. El organismo monetario ha situado el tipo de interés de referencia en el 5,25-5,5%, manteniendo sin cambios desde las últimas reuniones. El rally en bonos de las últimas semanas del año ha sido propiciado por la pausa en los tipos y porque la Fed ha puesto sobre la mesa 75pb de recortes de tasas de interés en 2024. Este escenario, junto con un crecimiento económico muy por encima de expectativas, un mercado laboral en pleno empleo y una inflación que retrocede, pone sobre la mesa el escenario de soft landing que barajaban algunos inversores.

Reino Unido parece que sigue yendo a la zaga tanto de Europa como de Estados Unidos. La inflación empieza a mostrar señales de debilitamiento, después de llevar casi 24 meses de alzas de tipos. Ante este panorama, sumado a un mercado laboral muy tensionado y en pleno empleo, el Banco de Inglaterra (BoE) se ha visto forzado a seguir subiendo tipos más allá que el BCE, situando el tipo de referencia en el 5,25%. La consecuencia de esto ha sido la ampliación de la parte corta de la curva.

Por la parte de la economía china, el año ha venido marcado por la crisis del sector inmobiliario, que ha lastrado el crecimiento del país, así como la confianza de los inversores. De esta forma, el Banco popular de China (PBoC) ha tenido que seguir estimulando la economía, con ayudas a empresas de agricultura y pymes. Por último, en Japón, el cambio de política monetaria de finales de año, a pesar de ser de sesgo restrictivo para el país, sigue siendo expansivo respecto al resto del mundo, despertando el interés de los inversores por la renta variable japonesa.

A nivel de mercados financieros, las principales bolsas mundiales cierran el año con subidas significativas. La tendencia del primer semestre se ha mantenido en este segundo, siendo las compañías de sesgo tecnológico las que han subido de forma más significativa. El Nasdaq, el índice representante de estas compañías, cierra el año con una revaloración del +43,4%. Adicionalmente, el S&P 500, índice más representativo del mercado americano, se anotaba un +24,2%. A nivel europeo hemos visto algo más de disparidad, aunque la mayoría de los índices suben doble dígito este 2023. El homólogo europeo del S&P 500, el EuroStoxx 50, se revalorizaba un 19,2%, mientras que el Ibex 35 llegaba al +22,8%. En renta fija también ha habido volatilidad, sobre todo en los tramos más largos de las curvas de tipos. La rentabilidad esperada de los bonos gubernamentales ha caído significativamente, con el consecuente efecto alcista en precio. A su vez, los diferenciales de crédito han estrechado con fuerza, propiciando que el crédito corporativo tuviera un mejor comportamiento que la deuda gubernamental.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Las perspectivas de mercado para el 2024 son ligeramente negativas en cuanto al crecimiento. Esperamos que las políticas monetarias restrictivas que han llevado a cabo los bancos centrales lastren la capacidad de consumo y de producción de hogares y compañías, respectivamente. Bajo nuestra visión, esto impactará directamente en el PIB de los países y en los resultados de las compañías, materializando una corrección en renta variable. En la misma línea, aunque con menor volatilidad, pensamos que se comportará el crédito, con diferencias entre investment grade y high yield. En este contexto, nos posicionamos de forma cauta en los activos de riesgo, infraponderando la renta variable y con sesgo largo en la duración de las carteras de renta fija, a pesar de haber hecho una ligera reducción táctica.

En renta variable, hemos posicionado la cartera en compañías con gran fortaleza fundamental que tienen sus ingresos ligados a tendencias estructurales y que no están estrechamente ligados con el ciclo económico.

c. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido: + 4,05%.

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

- Respecto al Patrimonio, este se ha situado a cierre del período de referencia en: 17,32 MM ? (+6,29% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Accionistas, la IIC ha cerrado el período de referencia con: 145 (+1 respecto el cierre del período de referencia anterior)

La ratio de gastos se sitúa en un 1,77% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 1.482,72 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 2S Rentabilidad YTD

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro 5,68% 25,15%

Solventis Eos RV Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RV Internacional 3,06% 10,66%

Solventis Eos RV Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RV Internacional 3,33% 11,24%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - R Fondo de Inversión. RV Ibérica 4,11% 18,39%

Solventis Aura Iberian Equity, FI - GD Fondo de Inversión. RV Ibérica 4,30% 18,83%

UVE EQUITY FUND, F. I. Fondo de Inversión. RV Global 6,19% 6,19%

RG27, SICAV SICAV. Global 4,05% 15,91%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global 4,09% 11,78%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global 4,41% 12,45%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Mixta Global 2,19% 7,32%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional 5,17% 7,29%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional 4,96% 6,86%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta 6,66% 10,16%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta 6,42% 9,67%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global 3,76% 9,26%
Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - GD Fondo de Inversión. Global 2,61% 2,61%
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 4,87% 5,42%
Solventis Hermes Multigestión / Horizonte 2026 - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro. 4,79% 5,29%
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - GD Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1,97% 2,07%
Solventis Hermes Multigestión / Atenea - R Fondo de Inversión. Renta fija Euro corto plazo. 1,91% 2,00%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,09% 3,79%
Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 0,95% 3,52%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 2,38% 3,34%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 2,59% 3,76%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 2,57% 3,73%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Durante el periodo se ha desinvertido o rebajado el peso en cartera, de algunas empresas donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes ha sido menor de lo esperado o su precio en mercado se ha acercado a nuestro precio objetivo. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado estar bien posicionada en alguna tendencia que tiene baja dependencia del ciclo económico. Un ejemplo de salida puede ser Kingspan y la BCP. Algún ejemplo de sobre ponderación podrían ser Schneider Electric, Caixabank y CIE Automotive, que han seguido dando con buenas perspectivas para los próximos trimestres.

Renta Variable:

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

Microsoft 3,93
Nestle 2,42
Accenture 2,29
L'oreal 2,08
Amazon 2,06

Las principales inversiones han sido PepisCo, Pfizer y Arteche, mientras que las principales desinversiones han sido Linde, CAF y Spie.

Los principales contribuidores han sido Microsoft, SAP y Accenture, mientras que los principales detractores han sido Squirrel Media, Laboratorio Reig Jofre y Nestle.

Inversiones en otras IIC:

Al final del trimestre la Sicav mantiene exposición en otras IIC, siendo un total de 25,25%. Las principales posiciones son Solventis Aura Iberian Equity (3,14%), UTI India Dynamic Equity (3,02%) y el Pictet Sovereign Short-Term EURO.

Las principales inversiones han sido los fondos Pictet Sovereign Short-Term EURO, JPMorgan Liquidity Funds ¿ US C y Laurion Alternative Deposits, mientras que las principales desinversiones han sido el Nordea Climate & Environment BI, el Pictet Security y el JPMorgan Liquidity Funds ¿ US C.

Los principales contribuidores son el UTI India Dynamic Equity, el Pictet Robotics y Solventis Aura Iberian Equity, mientras que los principales detractores son el Nordea Global Climate & Environment, el Fidelity Asian Agress y el Lazard Convertible.

Renta Fija:

El total de exposición renta fija a cierre del semestre es del 23,34%, todo invertido en activos directos de renta fija de cupón fijo o flotante y en IICs. La exposición a renta fija directa es de 18,84%, mientras que se la exposición a fondos de inversión es de 4,51%.

De la renta fija directa, el 3,61% se ha invertido en deuda gubernamental, mientras el 15,23% restante se ha invertido en deuda corporativa. Si desglosamos la inversión directa en renta fija por rating, el 6,78% está invertido en emisiones investment grade, el 6,27% en emisiones no-investment grade y el 5,79% en emisiones sin rating.

Las principales inversiones han sido en los bonos US91282CCC38 - T 0,25% 15/05/2024, US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032 y US912810TU25 - US Treasury 4,375% 15/08/2043, mientras que las principales desinversiones han sido los bonos US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032, US91282CAP68 - US Treasury 0,125% 15/10/2023 y US912810TU25 - US Treasury 4,375% 15/08/2043.

Los principales contribuidores han sido los bonos XS2020581752 - IAGLN 1 ¿ 07/04/27, FR001400F2Q0 - AAFP 7 ¿ 05/31/26 y US91282CFF32 - US Treasury 2,75% 15/08/2032, mientras que los detractores han sido US91282CCC38 - T 0,25% 15/05/2024, US91282CBE03 - T 0 ¿ 01/15/24 y US91282CFE66 - T 3 ¿ 08/15/25.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al cierre del trimestre, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados.

CALL XEUR - ASM 06/24 C680 (21/06/2024)
CALL XEUR - LOR GR 06/24 C750 (21/06/2024)
CALL NGS - AMZN 06/24 C150 (21/06/2024)
CALL NGS - MSFT 06/24 C400 (21/06/2024)

Las principales compras han sido CALL NGS - AMZN 01/24 C130 (19/01/2024) y CALL XEUR - EURO STOXX C4500 (15/12/2023), mientras que las principales ventas han sido Put XEUR - EUROSTOXX 4100 (15/12/2023) y PUT XEUR - EUROSTOXX 4250 (15/12/2023).

Los principales contribuidores han sido SX7E 12/15/23 C95 y EURO STOXX C4500 (15/12/2023), mientras que los principales detractores han sido SX5E 09/15/23 P4300 y SX7E 12/15/23 C110.

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 62,1% del patrimonio.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 47,4% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 1,6 años con una TIR del 4,55%

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 16,84%, y un 6,5% de exposición a mercado monetario.

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 participes 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 participes.

- 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 Linde

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 SICAV 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 11.173,06 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 los próximos meses cobra especial importancia seguir la evolución del PIB de las diferentes economías para determinar si se entra en una recesión o se llega al deseado soft landing. Con los bancos centrales en la ya anunciada pausa de subida de tipos de interés, la evolución de los datos macroeconómicos será clave para ver el ritmo de recortes de las tasas de referencia.

Con el destensamiento de las condiciones financieras en el último trimestre de 2023, pensamos que habrá volatilidad en los tipos largos a lo largo del año. El mercado ha anticipado numerosas bajadas de tipos de interés para este 2024, siendo más optimistas que los pronósticos de los propios bancos centrales. Por este motivo, hemos reducido nuestra duración, pensando que el movimiento ha sido exagerado.

El estrechamiento reciente de los diferenciales de crédito nos ha hecho ser más prudente en nuestra exposición al crédito, y hemos reducido ligeramente nuestra exposición. Adicionalmente, seguimos siendo más positivos en investment grade que en high yield.

En cuanto a compañías sigue siendo clave ver cómo evolucionan los volúmenes en los desgloses de ventas. En el último año hemos visto crecimientos de fuertes en ventas que han venido acompañados por fuertes aumentos de precio. Ya en los últimos trimestres ya hemos como este aumento provocaba una ralentización en los volúmenes de algunas empresas. La clave va estar en la resiliencia de estos volúmenes si la situación macroeconómica se ralentiza.

Nos seguimos sentimos 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/ operativos.

10. Información sobre las políticas 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 2022.

Datos cuantitativos:

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

Remuneración Fija: 597 mil euros.

Remuneración Variable: 73 mil euros.

Número de beneficiarios:

N medio de empleados en el ejercicio: 12

N total de empleados al final del ejercicio: 15

N de beneficiarios de remuneración variable: 3

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

Remuneración desglosada:

Altos cargos de la SGIIC:

N de personas al final del ejercicio: 2

Remuneración fija: 141 mil euros.

Remuneración variable: 20 mil euros.

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

N de personas al final del ejercicio: 6

Remuneración fija: 286 mil euros.

Remuneración variable: 33 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. 188 del texto refundido 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.

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

Sin información