

RG 27 SICAV SA
Nº Registro CNMV: 2081

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2022

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

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) , o mediante correo electrónico en MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 | 2022 | 2021 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,19 | 0,19 | 1,01 | 1,12 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,13 | -0,37 | -0,31 | -0,39 |

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 | 1.050.939,00 | 1.058.134,00 |
| Nº de accionistas | 152 | 152 |
| 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 | 14.942 | 14,2177 | 16,4746 | 14,2177 |
| 2021 | 18.060 | 15,5594 | 17,4830 | 17,0550 |
| 2020 | 15.241 | 12,2273 | 15,6450 | 15,5765 |
| 2019 | 14.266 | 12,8765 | 15,2841 | 15,1882 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | | |
| 0,19 | 0,00 | 0,19 | 0,56 | 0,00 | 0,56 | Mixta | al fondo | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Período | Acumulada | |
| 0,02 | 0,05 | 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 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|------|
| | Ultimo Trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| -16,64 | -4,12 | -8,69 | -4,79 | 2,50 | 9,49 | 2,56 | 17,98 | 4,84 |

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

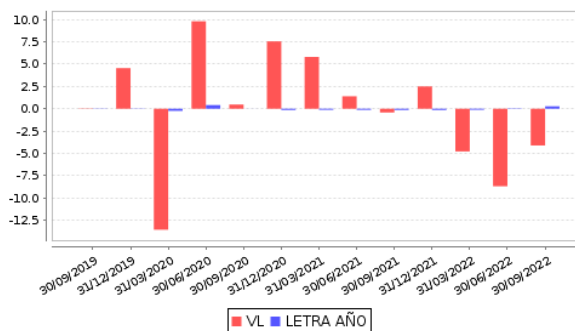
| Acumulado 2022 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | Ultimo trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2021 | 2020 | 2019 | 2017 |
| 0,76 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,99 | 1,03 | 1,02 | 0,97 |

(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 trimestral de los últimos 3 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 | 14.586 | 97,62 | 15.304 | 97,54 |
| * Cartera interior | 3.591 | 24,03 | 4.807 | 30,64 |
| * Cartera exterior | 10.961 | 73,36 | 10.482 | 66,80 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 34 | 0,23 | 15 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 218 | 1,46 | 254 | 1,62 |
| (+/-) RESTO | 138 | 0,92 | 133 | 0,85 |
| PATRIMONIO | 14.942 | 100,00 | 15.690 | 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 | 15.690 | 17.466 | 18.060 | |
| +/- Compra/ venta de acciones (neto) | -0,68 | -1,58 | -0,43 | -58,11 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Rendimientos netos | -3,90 | -9,02 | -17,98 | -57,83 |
| (+/-) Rendimientos de gestión | -3,64 | -8,73 | -17,17 | -59,28 |
| + Intereses | 0,12 | 0,08 | 0,26 | 42,03 |
| + Dividendos | 0,11 | 0,41 | 0,75 | -74,81 |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,49 | -0,38 | -0,91 | 26,34 |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no) | -3,10 | -5,52 | -12,89 | -45,12 |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no) | -0,11 | -0,19 | 0,99 | -45,52 |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no) | -0,17 | -3,11 | -5,43 | -94,53 |
| +/- Otros resultados | 0,01 | 0,01 | 0,06 | 3,88 |
| +/- Otros rendimientos | 0,00 | -0,03 | 0,00 | -100,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,26 | -0,30 | -0,84 | -13,42 |
| - Comisión de gestión | -0,19 | -0,19 | -0,56 | -1,35 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,05 | -1,68 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,07 | -5,44 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,02 | -0,02 | -0,07 | -0,89 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,04 | -0,08 | -79,13 |
| (+) Ingresos | 0,01 | 0,01 | 0,03 | 14,02 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,01 | 0,01 | 0,02 | -8,02 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO ACTUAL | 14.942 | 15.690 | 14.942 | |

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)

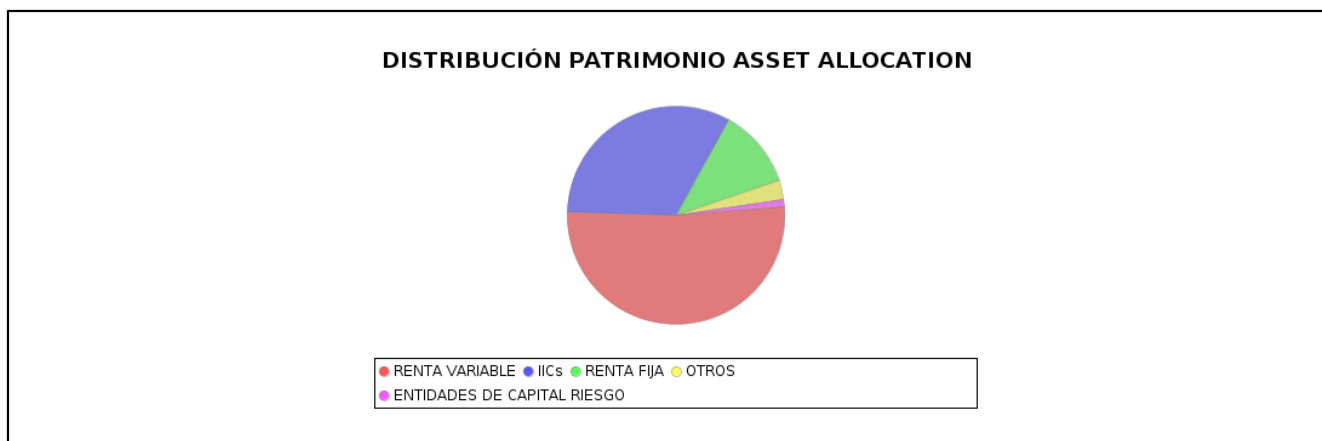
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| IIC | | 1.591 | 10,64 | 1.776 | 11,31 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 860 | 5,75 | 825 | 5,26 |
| RV COTIZADA | | 1.140 | 7,63 | 2.206 | 14,06 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 860 | 5,75 | 825 | 5,26 |
| RENTA FIJA | | 860 | 5,75 | 825 | 5,26 |
| RENTA VARIABLE | | 1.140 | 7,63 | 2.206 | 14,06 |
| INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 3.591 | 24,02 | 4.807 | 30,63 |
| ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | | 162 | 1,08 | 141 | 0,90 |
| IIC | | 3.279 | 21,96 | 2.790 | 17,78 |
| Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 696 | 4,66 | 565 | 3,60 |
| Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 197 | 1,32 | | |
| RV COTIZADA | | 6.597 | 44,16 | 6.940 | 44,20 |
| RENTA FIJA COTIZADA | | 893 | 5,98 | 565 | 3,60 |
| RENTA FIJA | | 893 | 5,98 | 565 | 3,60 |
| RENTA VARIABLE | | 6.597 | 44,16 | 6.940 | 44,20 |
| INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 10.931 | 73,18 | 10.436 | 66,48 |
| INVERSIONES FINANCIERAS | | 14.522 | 97,20 | 15.243 | 97,11 |
| | | | | | |

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 |
|-----------------------------|---------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 | Compra de opciones "call" | 975 | Inversión |
| DJ EURO STOXX BANK P (SX7E) | Compra de opciones "call" | 475 | Inversión |
| Total Otros Subyacentes | | 1.450 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1.450 | |
| | | | |

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 ES0165391006 Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP por importe de 1 miles de euros (1,04 títulos), suponiendo esto un 0,01% sobre el total del patrimonio medio

RG 27 SICAV, S.A. ha llevado a cabo ventas de ES0117105009 Solventis Zeus Patrimonio Global FI - R por importe de 143 miles de euros (14.866,71 título), suponiendo esto un 0,88% 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 16 miles de euros (16,61 títulos), suponiendo esto un 0,10% 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. : 9,82 - 0,06%

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,45

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

A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subió los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.

En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.

Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz truss, presentaba en septiembre un ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partir de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico

con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medias podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizó el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.

La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.

En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.

En cuanto a los mercados de renta variable, vimos como a principios de trimestre los mercados tuvieron un fuerte rebote que duró hasta mediados de agosto, para luego caer nuevamente hasta mínimos del año. Este rebote fue causado por la suma de diversos factores técnicos y las declaraciones con un tono un poco más suaves por parte de la FED. Posteriormente a estos factores, se añadió la publicación de resultados trimestrales del primer semestre.

En esta publicación, el mercado estaba esperando un fuerte impacto en los márgenes de las compañías y los primeros signos de desaceleración en la demanda del consumidor final, lo cual no ocurrió. La mayoría de compañías se mostraban muy confiadas en cuanto a la demanda y estaban tomando acciones para reducir el impacto de la subida en la energía. Veíamos como unos de los sectores más beneficiados era el sector bancario, donde la subida de tipos de interés impactaba muy favorablemente en los ingresos provenientes de las hipotecas.

b. Índice de referencia

N/A

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -4,12%.

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 período de referencia en 14.941.971,60 EUR (-4,77% respecto el cierre del período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Accionistas, la IIC ha cerrado el período con 152 accionistas titulares de 1.050.939 acciones. (sin variaciones respecto el cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,79% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 260,84 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

| IIC | Categoría | Rentabilidad 3T | Rentabilidad YTD |
|------------------------------------|---|-----------------|------------------|
| Solventis Atenea | SICAV SICAV. Global | -15,69% | -21,55% |
| Solventis Eos | SICAV SICAV. RV Euro | -6,47% | -25,50% |
| RG27 | SICAV SICAV. Global | -4,12% | -16,64% |
| Inversiones Montllor | SICAV SICAV. Global | -0,93% | -12,19% |
| Long Term Investments | SICAV SICAV. Global | -0,71% | -12,63% |
| Seis Global Investment | SICAV SICAV. Global | -0,30% | -14,87% |
| Solventis Zeus Patrimonio Global | FI - R Fondo de Inversión. Global | -5,79% | -10,85% |
| Solventis Zeus Patrimonio Global | FI - GD Fondo de Inversión. Global | -5,64% | -5,64% |
| Solventis Eos European Equity | FI Fondo de Inversión. RV Euro | -6,61% | -25,08% |
| Altium Inver Plus | SICAV SICAV. Global | -1,50% | -15,13% |
| Solventis Aura Iberian Equity | FI Fondo de Inversión. RV Ibérica | -6,65% | -10,27% |
| Global Mix Fund | FI Fondo de Inversión. RV Global | -1,96% | -8,52% |
| Solventis Cronos RF Internacional | FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional | -5,69% | -5,69% |
| Solventis Cronos RF Internacional | FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional | -2,09% | -2,09% |
| Solventis Hermes Multigestión | FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta | -2,36% | -2,77% |
| Solventis Hermes Multigestión | FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta | -2,35% | -2,35% |
| Solventis Hermes Multigestión | FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global | -3,84% | -4,31% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL | Inst Fondo de Inversión Libre. | 1,14% | 5,08% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL | BP Fondo de Inversión Libre. | 1,07% | 4,88% |
| Spanish Direct Leasing Fund FIL II | PC Fondo de Inversión Libre. | 5,32% | 4,11% |

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%
Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable:

Durante el periodo se ha desinvertido de posiciones donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes energéticos y salariales ha sido menor de lo esperado; o el potencial actual de la empresa ha disminuido. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado gran capacidad de adaptarse a un escenario tan complicado como el actual; o el potencial actual es mayor. Un ejemplo de incorporación a la cartera es Nvidia. Por otra parte, hemos tenido la OPA de Greenalia.

Derivados:

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

- CALL XEUR - EURO STOXX C3900 (16/06/2023)
- CALL XEUR - SX7E 12/23 C95 (15/12/2023)

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale a un 1,86% del patrimonio de la SICAV al cierre del período de referencia.

Inversiones en otras IIC:

Al final del trimestre la SICAV mantiene exposición en otras IIC.

Las IIC en las que invierte la Sicav son Robust Renta Variable Mix Intl FI; Solventis Aura Iberian Equity, FI; Spanish Direct Leasing Fund FIL - Class BP; Spanish Direct Leasing Fund II FIL - Class BP; Nordea 1 - Climate & Environment BI EUR; DWS - CROCI Sectors Plus TFC; UTI India Dynamic Equity - USD INST; Pictet ¿ Security; TRowe Price - US Smaller CO Equity; Fidelity - Asian Aggress YA USD; Pictet - Robotics I USD; MPEP Fund III; CS Investment Funds 2 ¿ Infrastructure; Bellevue - BB Adamant DH I USD; Inversora Patrimonial SICAV, S.A.; Liga Mobiliaria SA SICAV; The 3D Printing ETF; Amplify Transformational Data ETF, Solventis Zeus Patrimonio Global FI; Acacia Renta Dinamica FI; Rho Investments SIL SA, Robeco Sustainable Water EQ F EUR, Incometric Fd - Nartex Capital A.

Renta Fija:

Durante el trimestre se ha incrementado la exposición en renta fija hasta llegar al 13% de la cartera. Se ha adquirido una T-Note vencimiento 2025 aprovechando la ampliación de las curvas gobierno con una rentabilidad a vencimiento por encima del 4%. Adicionalmente también se han adquirido dos emisiones corporativas aprovechando el movimiento de los spread de crédito (Aedash e IAGN).

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 79,1% del patrimonio con una distribución geográfica del 53,6% renta variable europea, 43,4% renta variable americana y el porcentaje restante en renta variable de otras regiones.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 41,2% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 3,2 años con una TIR del 7,66%

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con una exposición total del 13,3%, toda ella en activos de renta fija de cupón fijo.

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:

No se han ejercido derechos de voto durante el período 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 devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 5.480,03 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 entorno actual, es muy difícil tener visibilidad a unos meses vista. Actualmente el mercado sigue debatiendo si las acciones de los bancos centrales serán capaces de rebajar la inflación, con las políticas fiscales expansivas de los gobiernos y sin provocar una fuerte recesión. En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, la evolución del conflicto entre ucrania y Rusia, y la evolución de la demanda en los diferentes sectores.

La evolución de la demanda es un factor muy importante a monitorizar en los próximos meses. Creemos que una caída en la demanda del consumidor, provocado por el aumento de tipos de interés en las hipotecas y por los efectos de la inflación, es posible llegados a ciertos niveles. Este escenario tendría un efecto directo en los ingresos de la mayoría de empresas. No obstante, a día de hoy, seguimos viendo que la demanda del consumidor final, aunque se ha ralentizado, sigue estando presente.

Actualmente, seguimos sin compartir la visión de una recesión profunda pero sí que esperamos una disminución en los crecimientos en algunos sectores de la economía. Además, esperamos que las presiones inflacionistas se vayan estabilizando poco a poco a lo largo de 2023, ayudadas por las acciones de los bancos centrales.

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
ISS002081

