

GLOBAL MIX FUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 5436

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

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 FONDO

Fecha de registro: 28/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable mínima del 25% y máxima del 75%, principalmente de emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de países emergentes. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE. El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan una calificación crediticia (rating mínimo) mínima de BBB-, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 50% en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la de la SGIC.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 100%.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,76	0,84	0,76	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	3,20	1,73	3,20

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.514.172,17	1.593.400,23
Nº de Partícipes	105	107
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.513	11,5658
2024	18.123	11,3736
2023	20.064	10,9655
2022	15.176	10,2174

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,82		0,82	0,82		0,82	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,69	1,69	0,00	0,05	1,73	3,72	7,32	-6,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	03-04-2025	-0,89	03-04-2025	-1,25	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,55	14-04-2025	0,55	14-04-2025	1,01	04-10-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,37	3,79	2,89	1,87	2,39	1,97	3,08	5,75	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,26	3,59	3,59	3,59	3,59	3,60	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

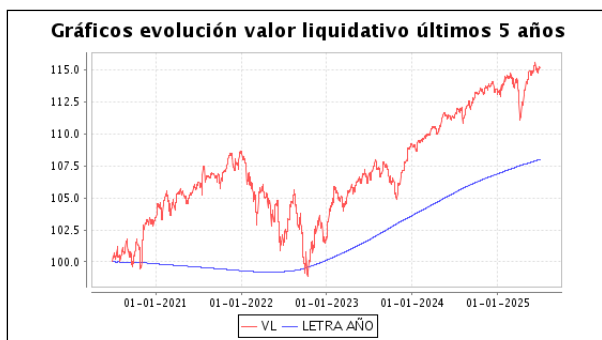
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,48	0,47	0,48	0,48	1,90	1,93	1,92	

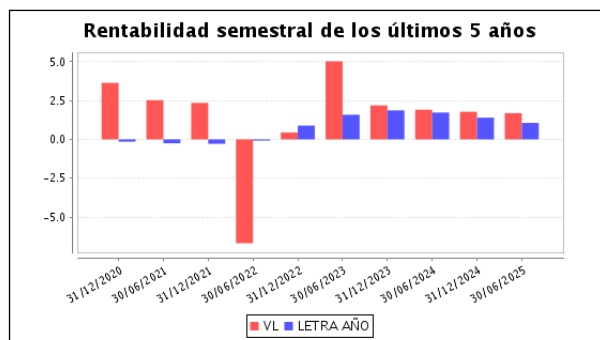
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	35.652	83	-0,27
Renta Fija Internacional	16.905	269	1,38
Renta Fija Mixta Euro	4.494	33	0,61
Renta Fija Mixta Internacional	27.661	378	2,35
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.583	106	1,69
Renta Variable Euro	12.360	371	10,25
Renta Variable Internacional	20.670	328	-5,47
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	3.288	103	1,07
Global	46.244	490	1,53
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	32.571	334	1,29
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	217.428	2.495	1,11

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	15.727	89,80	15.505	85,55
* Cartera interior	4.998	28,54	5.276	29,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	10.560	60,30	10.048	55,44
* Intereses de la cartera de inversión	170	0,97	181	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.663	9,50	2.496	13,77
(+/-) RESTO	122	0,70	122	0,67
TOTAL PATRIMONIO	17.513	100,00 %	18.123	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.123	17.587	18.123	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,17	1,26	-5,17	-503,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,70	1,74	1,70	-3,84
(+) Rendimientos de gestión	2,63	2,67	2,63	-2,82
+ Intereses	1,32	1,37	1,32	-4,85
+ Dividendos	0,25	0,15	0,25	61,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	0,55	-0,91	-262,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,85	-0,22	0,85	-480,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,76	0,07	1,76	2.237,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,48	-0,32	-166,05
± Otros resultados	-0,33	0,26	-0,33	-225,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,93	-0,93	-0,89
- Comisión de gestión	-0,82	-0,83	-0,82	-2,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	8,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	60,00
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	40,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.513	18.123	17.513	

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

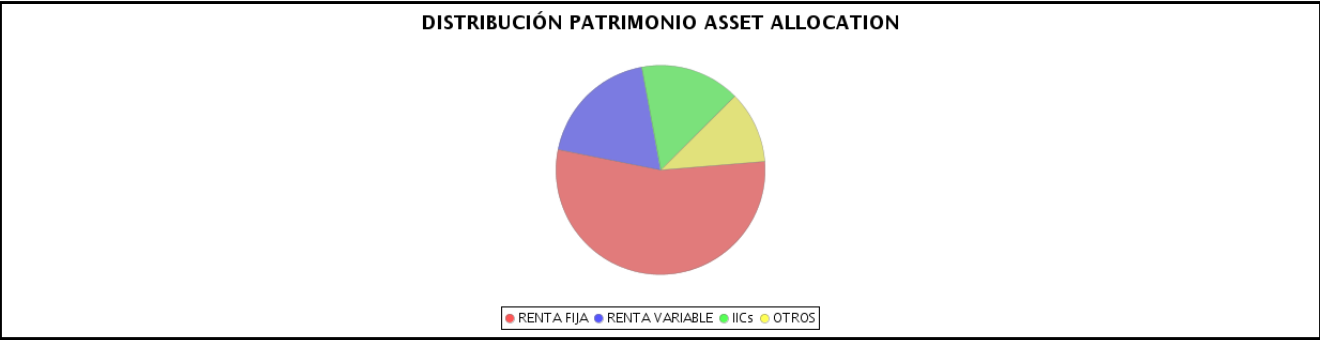
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.803	10,30	1.768	9,75
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.139	12,24	2.499	13,80
TOTAL RENTA FIJA	3.942	22,54	4.267	23,55
TOTAL RV COTIZADA	1.056	6,05	1.009	5,57
TOTAL RENTA VARIABLE	1.056	6,05	1.009	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.998	28,59	5.276	29,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.653	20,87	3.924	21,66
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.946	11,10	1.075	5,93
TOTAL RENTA FIJA	5.599	31,97	4.999	27,59
TOTAL RV COTIZADA	2.258	12,88	2.188	12,10
TOTAL RENTA VARIABLE	2.258	12,88	2.188	12,10
TOTAL IIC	2.713	15,49	2.870	15,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.570	60,34	10.057	55,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.568	88,93	15.333	84,64

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BNP PARIBAS (XETRA)	Emisión de opciones "call"	80	Cobertura
PALLADYNE AI CORP	Emisión de opciones "call"	28	Cobertura
NATIONAL VISION HOLDINGS, INC.(EYE US)	Emisión de opciones "call"	38	Cobertura
MICROSOFT	Emisión de opciones "call"	163	Cobertura
Total subyacente renta variable		309	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	54	Inversión
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.105	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2159	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	476	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	257	Inversión
Total otros subyacentes		733	
TOTAL OBLIGACIONES		3201	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 8026935,860 euros, que suponen un 046 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo; en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida. Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,81 - 0% Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 55,3 - 0,31% 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 primer semestre de 2025 ha sido un periodo realmente convulso para los mercados financieros. Si bien el 2024 cerró con un gran optimismo por la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca, la realidad ha sido muy diferente.

Las constantes declaraciones sobre aranceles con las que empezó el año se terminaron por materializar en una autentica plétora de impuestos a las importaciones el 2 de abril, el Liberation Day. En un acto, como poco llamativo, Trump anunciaba un arancel de base para todos los países del 10%, mientras que imponía aranceles mayores a aquellos países que bajo su criterio abusan más de Estados Unidos.

Este acto, y toda la retórica previa, llevaron a la economía americana a perder confianza, generando una contracción de la economía en el primer trimestre y una ralentización que ha cambiado las perspectivas de crecimiento del país de forma drástica. Las perspectivas han bajado de cerca del 2,5% de crecimiento para el 2025 al 1,4%. Al mismo tiempo la incertidumbre de los aranceles ha llevado a muchos analistas a descontar una inflación mayor en el país.

La clave para tener visibilidad en todo esto va a ser sin duda el resultado del que era el objetivo real de Donald Trump, los acuerdos comerciales. Si bien aún hay pocos firmados, sí sabemos que el presidente americano está aplicando un mínimo del 10% a los bienes, aunque está abierto a hacer excepciones.

Los efectos de estos aranceles van a ser inciertos en la economía, pero por ahora sí que se está viendo cierta ralentización en el consumo americano.

En Europa la situación es diferente. El crecimiento si bien aún es moderado, se mantiene estable, gracias a que Alemania ha anunciado un plan fiscal expansivo muy orientado a potenciar el sector de defensa de Europa. Este plan fiscal parece que puede compensar los posibles efectos negativos de los aranceles americanos e, incluso, mejorar las perspectivas de crecimiento.

En este contexto las bolsas han experimentado una volatilidad altísima, llegando a caer más del 20% en los principales índices en tan solo un par de semanas, pero han vivido una recuperación igualmente espectacular, cerrando el trimestre con subidas del 6,2% en el SP 500 y del 9,4% en el Stoxx 600.

Por la parte de renta fija hemos visto dos escenarios muy diferentes, Estados Unidos, cuya deuda actuó muy bien como refugio durante las caídas de bolsa, ha entrado en un bucle de desconfianza hacia el gobierno que aún tiene que trabajar mucho en mejorar las cuentas. Aunque el cierre del semestre es claramente positivo, la deuda americana cierra lejos de máximos. En Europa, por otra parte, el plan fiscal alemán ha llevado a una positivización de la pendiente de las curvas y a un desempeño más modesto de la deuda, incluso negativo en los tramos más largos.

Las spreads de crédito por su parte han seguido muy de cerca a las bolsas, ampliando en abril con el Liberation Day y estrechándose de forma vertiginosa después.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Al inicio del primer semestre del 25 la visión de la casa era, en general, conservadora y muy marcada por la preocupación ante las políticas de Donald Trump y por la valoración de los activos. Esta visión conservadora nos llevó a estar infraponderados en activos de riesgo durante varios meses.

En abril, con las caídas de bolsa y ampliaciones de los spreads de crédito, se decide tomar posiciones en activos de riesgo. Con la recuperación posterior se van consolidando los beneficios aportados por algunos de estos activos, volviendo a un nivel de riesgo mas conservador.

c. Índice de referencia

N/A

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

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido:

1,69%

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

Colectiva no está garantizada.

El patrimonio ha disminuido en 610.113 euros, cerrando así el semestre en 17,51 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 104.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,90% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

1,69%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Rentabilidades del semestre y rentabilidades acumuladas a fin de semestre, respectivamente, de las IIC gestionadas por Solventis SGIIC:

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	4,84%	4,84%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	4,92%	4,92%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	5,36%	5,36%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	3,35%	3,35%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	3,44%	3,44%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	3,87%	3,87%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	2,32%	2,32%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	2,33%	2,33%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	2,56%	2,56%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	1,02%	1,02%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	1,17%	1,17%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	1,07%	1,07%
GLOBAL MIX FUND FI	1,69%	1,69%
RG 27 SICAV SA	2,59%	2,59%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD	1,71%	1,71%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	0,54%	0,54%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	0,77%	0,77%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	0,99%	0,99%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A	N/A	N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I	N/A	N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R	N/A	N/A
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD	20,69%	20,69%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R	20,47%	20,47%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD	1,44%	1,44%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R	1,24%	1,24%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD	-5,58%	-5,58%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R	-5,80%	-5,80%
SOLVENTIS EOS SICAV SA	-3,73%	-3,73%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD	1,33%	1,33%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R	1,26%	1,26%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD	1,52%	1,52%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R	1,44%	1,44%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD	-0,21%	-0,21%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R	-0,50%	-0,50%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	-1,13%	-1,13%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	-0,94%	-0,94%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	-0,94%	-0,94%
UVE EQUITY FUND, FI	-4,49%	-4,49%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable.

La cartera de acciones se ha mantenido estable durante el periodo, con un peso relativo sobre el total del patrimonio del Fondo entorno al 25%, parcialmente cubierto, alineándose con la estrategia de mantener la cartera global con un perfil de riesgo conservador. Entre las nuevas incorporaciones destacan, National Visison, la farmacéutica Elly Lilly y Amentum Holding en el mercado USA, y salidas como la de Zebra y Crosc. En general la cartera USA ha contribuido negativamente a la rentabilidad en el periodo, en su mayor parte por la depreciación del dólar con respecto a euro (entorno a un 15% en el semestre) y un comportamiento errático del índice de referencia. No obstante, gracias a la política de cobertura de la divisa, el impacto no ha sido relevante. El Fondo tiene poca exposición al riesgo de divisas y suele implementar coberturas de las mismas salvo que existan claros indicios de infravaloración.

En los mercados del euro destacamos las incorporaciones de BNP, ASML, Sodexo y Jungheinrich, entre otras y se vendieron las posiciones de Santander, Atalaya Mining; Savencia, AXA, Squirrel Media con resultados positivos. El mercado de acciones europeo ha tenido un mejor comportamiento que su homólogo en USA, sin considerar el efecto divisa, destacando el buen comportamiento de sector de defensa y el bancario, mientras que el sector del automóvil e industrias auxiliares siguen sin levantar cabeza. La aportación de la cartera de acciones europeas (13% del patrimonio) al rendimiento generado en el periodo ha sido positivo, superando en esta ocasión a la cartera USA (6% del patrimonio).

El resto de cartera de la cartera de renta variable, constituida por participaciones en Fondos temáticos y emergentes (6% del patrimonio), han tenido un comportamiento ligeramente negativo, especialmente aquellos que directa o indirectamente tenían mayor exposición al dólar USA.

Renta Fija.

Las posiciones en la cartera de renta fija se han incrementado ligeramente durante el semestre, manteniendo la duración media de la cartera de renta fija entre los 2-3 años. Tan solo un 10% de las emisiones tienen un rating de crédito inferior al Investment Grade. Siguiendo la línea del semestre anterior, el incremento de las posiciones en renta fija se ha materializado mayoritariamente en deuda denominada en dólares, corporativa y gubernamental, dado el mayor atractivo que la curva de tipos de interés americana tiene sobre la del Euro y con una política de cobertura del riesgo de divisa entrono al 90% de la exposición. Entre las principales incorporaciones destacan bonos de Netflix 2028, Bank of China (USD) 2025, Novartis 2027, y en euros, bonos de Rolls Royce 2026 y bonos de Técnicas Reunidas con vencimiento 2028. En general la cartera de renta fija Euro ha tenido un comportamiento ligeramente positivo, aportando rendimiento al fondo, mientras que la cartera de renta fija Usa se ha visto perjudicada por la depreciación de la divisa, compensándose con el resultado positivo de las coberturas de la divisa.

Por otra parte, la cartera de activos monetarios y pagarés a corto plazo, alrededor de un 20% del patrimonio, sigue cumpliendo su función, aportando estabilidad al fondo, con emisores diversificados y proporcionando rendimientos atractivos.

Inversión en otras IIC.

Apenas ha habido variaciones en el periodo, tan solo destacar una reducción de las participaciones en el Fondo de renta fija Flossbach Von Storch.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

En derivados destacamos tres tipos de operativa:

Una encaminada a realizar coberturas tácticas de la cartera de renta variable, a través de futuros sobre índices bursátiles; dicha operativa ha reflejado un resultado ligeramente positivo durante el semestre

Otra basada en la compra/venta de opciones sobre acciones de la cartera, en este caso con resultados mixtos, pero aportando estabilidad al Fondo.

Y finalmente, la operativa de cobertura de divisa, especialmente el dólar USA, con resultados positivos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 17,28%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 2,94%.

d. Otra información sobre inversiones

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Al cierre del periodo la composición de la cartera era la siguiente:

Renta Variable 25% sobre el patrimonio, con la siguiente distribución: acciones USA, un 6%; europeas, un 13%; y a través de IICs especializadas en mercados emergentes e inversiones temáticas, un 6%. Porcentaje cubierto parcialmente con derivados, que reducen sintéticamente la exposición neta a la renta variable hasta un 25%.

Renta Fija: 40% en bonos a corto y medio plazo, y 25% en pagarés y otros activos del mercado monetario.

Liquidez: 10% del patrimonio

En cuanto a riesgos, cabe destacar la siguiente tipología:

- Riesgo de interés: bajo. La cartera de renta fija tiene una duración baja, 2-3 años.
- Riesgo de crédito: bajo. La cartera se encuentra lo suficientemente diversificada y aquellos emisores cuya calificación crediticia es inferior a Investment Grade tienen un peso relativamente bajo.
- Riesgo de mercado: la parte más afectada por este riesgo sería la cartera de RV que representa un 25% del patrimonio, invertida en empresas sólidas y muy diversificada.
- Riesgo de Liquidez: en general los activos de la cartera disponen de la suficiente liquidez, la excepción sería la cartera de pagaré, pero dada su estructura de vencimientos a muy corto plazo no supone un riesgo significativo.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

- Junta General de BANCO SANTANDER
- Junta General de CATALANA OCCIDENTE
- Junta General de CIE AUTOMOTIVE
- Junta General de ENCE
- Junta General de GRIFOLS, S.A.

- Junta General de PUIG BRANDS SA

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en www.solventis.es.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 2.231,73 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera y renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global, JP MORGAN para RF Global y JB CAPITAL MARKETS para RVN.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el primer semestre del 2025, los mercados financieros experimentaron una gran inestabilidad debido a la incertidumbre tanto económica como política, especialmente relacionada con las medidas arancelarias adoptadas por Estados Unidos bajo la administración de Trump. A pesar del constante flujo de noticias y cambios en las políticas comerciales, los mercados mostraron una notable capacidad para recuperarse y mantenerse enfocados en los indicadores económicos fundamentales. La gestión de Trump, distinta a la de su primer mandato, ha generado preocupación y volatilidad en los mercados bursátiles, de bonos y divisas, al usar los aranceles como herramienta de negociación y presión política.

En abril, ante una fuerte reacción adversa en los mercados, el gobierno estadounidense retrocedió en algunas de sus decisiones arancelarias más agresivas. No obstante, la cuestión de los aranceles sigue siendo un tema relevante y la incertidumbre persiste, aunque el impacto económico podría ser menos grave de lo anticipado. Los inversores han aprendido a ignorar parte del ruido político y a centrarse en la fortaleza de la economía y en las expectativas de resultados empresariales que se mantienen estables.

Además, la atención podría desplazarse hacia el creciente déficit público y la deuda nacional de Estados Unidos, luego de que se aprobaran nuevos recortes fiscales y se ampliara el límite de endeudamiento. Los mercados de deuda soberana han mostrado sensibilidad ante estas decisiones, y la imprevisibilidad de las políticas económicas actuales añade un nivel extra de incertidumbre. No obstante, a pesar de estos retos la economía muestra una relativa estabilidad, en una fase madura del ciclo y con empresas y consumidores que, aunque con ligeras pérdidas de confianza, se mantienen en niveles razonables.

Para la segunda mitad del año, se espera que la situación arancelaria se mantenga relativamente estable y que pueda haber nuevas reducciones en las tasas de interés, lo que favorecería el crecimiento económico y la confianza en los mercados. Sin embargo, la posibilidad de nuevas sorpresas políticas podría generar fluctuaciones en los mercados, que, siempre que los fundamentos económicos sigan siendo sólidos, deberían ser vistas como oportunidades para invertir y no como señales para reducir riesgos.

En este entorno el Fondo tiene previsto seguir con su política de inversión moderada-conservadora, con una estructura de cartera similar a la actual, sin descartar incrementos puntuales de la renta variable en función de las oportunidades, pero siempre manteniendo el perfil moderado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305199004 - RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR	204	1,17	205	1,13
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR			200	1,10
XS3071337847 - RFIJA SACYR SA 4.75 2030-05-29	EUR	202	1,16		
XS2784661675 - RFIJA SACYR SA 5.80 2027-04-02	EUR			182	1,00
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	89	0,51	88	0,49
ES0313040083 - RFIJA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	301	1,72	300	1,65
ES0378165015 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.40 2028-04-24	EUR	304	1,74		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.101	6,30	974	5,37
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	303	1,73	304	1,68
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	297	1,69	295	1,63
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	102	0,58	102	0,56
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES I.38 2025-06-17	EUR			92	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		702	4,00	794	4,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.803	10,30	1.768	9,75
ES0505854002 - PAGARE RESID MARINA MA 0.00 2025-02-26	EUR			297	1,64
ES0532945501 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-02-14	EUR			97	0,54
ES05846960X5 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2026-01-15	EUR	193	1,10		
ES0505395683 - PAGARE FINYCAR 0.00 2025-06-17	EUR			196	1,08
ES0582870N74 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-02-13	EUR			296	1,63
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-12-29	EUR	206	1,18	177	0,98
ES0505615320 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2026-11-18	EUR	179	1,02	178	0,98
ES05846960D7 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-01-13	EUR			290	1,60
ES0505555518 - PAGARE THE NIMOS HOLDI 0.00 2025-11-18	EUR	194	1,11		
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2026-04-10	EUR	195	1,12		
ES0505280893 - PAGARE NEXUS ENERGIA 0.00 2025-04-07	EUR			98	0,54
ES0565386325 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-02-20	EUR			197	1,09
ES05364630A4 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2025-12-22	EUR	196	1,12		
ES0505630303 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-06-30	EUR	292	1,67		
ES0554653529 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-09-26	EUR	197	1,13		
ES0554653479 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-03-27	EUR			188	1,04
ES05846960N6 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-09-12	EUR	195	1,11	194	1,07
ES0505587479 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-10-13	EUR	195	1,12		
ES0505531303 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 0.00 2025-05-14	EUR			292	1,61
ES0505615361 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2025-09-18	EUR	97	0,56		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.139	12,24	2.499	13,80
TOTAL RENTA FIJA		3.942	22,54	4.267	23,55
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	151	0,86	178	0,98
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR			179	0,99
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR			80	0,44
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR			56	0,31
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	56	0,32		
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	94	0,54	126	0,70
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	6	0,03	5	0,03
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	33	0,19	96	0,53
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	45	0,26		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	73	0,42	87	0,48
ES0105836003 - ACCIONES INMOCEMENTO SA	EUR	97	0,55		
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			140	0,77
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	52	0,30		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	58	0,33	62	0,34
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	171	0,98		
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	222	1,27		
TOTAL RV COTIZADA		1.056	6,05	1.009	5,57
TOTAL RENTA VARIABLE		1.056	6,05	1.009	5,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.998	28,59	5.276	29,12
US91282CBH34 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2026-01-31	USD			629	3,47
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				629	3,47
US91282CBH34 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2026-01-31	USD	275	1,57		
US912797MT14 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD			567	3,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		275	1,57	567	3,13
XS2300169419 - RFIJA ACCIONA SA 1.86 2028-02-15	EUR	187	1,07	185	1,02
AT0000A2KW37 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.10 2028-11-16	EUR	94	0,54	92	0,51
XS2792180197 - RFIJA LANDSBANKI ISLAN 4.62 2028-03-27	EUR	209	1,20	207	1,14
CH0537261858 - RFIJA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR			200	1,10
XS2898794982 - RFIJA MONETA MONEY BAN 4.41 2030-09-11	EUR	205	1,17	205	1,13
FR001400CSG4 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR	200	1,14	200	1,11
US66989HAN89 - RFIJA NOVARTIS CAPITAL 3.10 2027-05-17	USD	249	1,42	281	1,55
US64110LAS51 - RFIJA NETFLIX INC 4.88 2028-04-15	USD	173	0,99		
XS2343822842 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	180	1,03	180	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400F06 - RFIIJA[ARVAL SERVICE LE][4.12 2026-04-13	EUR			101	0,56
ES0309260000 - PAGARE[AMPER][8.50 2029-07-23	EUR	101	0,58		
XS2800064912 - RFIIJA[CEPSA, S.A.][4.12 2031-04-11	EUR	204	1,17		
XS2579606927 - RFIIJA[RAIFFEISEN BANK [4.75 2027-01-26	EUR			204	1,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.804	10,31	1.855	10,24
US46647PBA30 - RFIIJA[JPMORGAN CHASE [3.96 2027-01-29	USD	254	1,45	287	1,59
PTCCCAOM0000 - RFIIJA[CRL CREDITO AGR][2.50 2025-11-05	EUR	200	1,14	199	1,10
US06051GFX25 - RFIIJA[BANK OF AMERICA][3.50 2026-04-19	USD	252	1,44		
FR001400F06 - RFIIJA[ARVAL SERVICE LE][4.12 2026-04-13	EUR	101	0,58		
XS2553801098 - RFIIJA[BANK OF CHINA LT][4.75 2025-12-05	USD	170	0,97		
XS0944831154 - RFIIJA[ROLLS ROYCE PLC][3.38 2026-06-18	GBP	230	1,31		
XS2262853000 - RFIIJA[SAUDI ARABIAN OI][1.62 2025-11-24	USD	164	0,94	187	1,03
XS2579606927 - RFIIJA[RAIFFEISEN BANK [4.75 2027-01-26	EUR	202	1,16		
DE000HC80BS6 - RFIIJA[HAMBURG COMMERC][4.88 2025-03-17	EUR			200	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.574	8,99	873	4,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.653	20,87	3.924	21,66
ES0505722233 - PAGARE[OESIA NETWORKS][0.00 2026-01-16	EUR	193	1,10		
ES0576156360 - PAGARE[S.A. DE OBRAS Y][0.00 2025-10-20	EUR	95	0,54	95	0,53
ES05092600M1 - PAGARE[AMPER][0.00 2025-12-12	EUR	98	0,56		
ES0505695264 - PAGARE[PAGARE AGOTZAIN][0.00 2026-01-27	EUR	96	0,55		
ES0554653545 - PAGARE[INMOBILIARIA DE][0.00 2026-01-27	EUR	96	0,55		
ES0305703003 - RFIIJA[VISALIA][7.25 2029-12-04	EUR	293	1,67	298	1,65
ES05092600K5 - PAGARE[AMPER][0.00 2025-09-24	EUR	195	1,11		
PTG1V3JM0144 - PAGARE[VISABEIRA][0.00 2026-03-13	EUR	194	1,11		
PTG1VLJM0143 - PAGARE[VISABEIRA][0.00 2025-06-13	EUR			194	1,07
ES050625096 - PAGARE[GRUPO EMPRESARI][0.00 2025-01-27	EUR			291	1,60
ES0505075574 - PAGARE[EUSKALTEL SA][0.00 2026-01-27	EUR	293	1,67		
ES0505446510 - PAGARE[COREN][0.00 2025-10-13	EUR	98	0,56		
ES0505695272 - PAGARE[PAGARE AGOTZAIN][0.00 2025-09-25	EUR	295	1,68		
PTC1FAJM0004 - PAGARE[CUF HOSPITALES][0.00 2025-06-20	EUR			196	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.946	11,10	1.075	5,93
TOTAL RENTA FIJA		5.599	31,97	4.999	27,59
NL0015001KT6 - ACCIONES[BREMBO SPA	EUR	114	0,65	64	0,35
US01609W1027 - ACCIONES[ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			20	0,11
US37637K1088 - ACCIONES[GITLAB INC	USD	8	0,04	11	0,06
US00724F1012 - ACCIONES[ADOBE SYSTEMS INC	USD	82	0,47	129	0,71
US7170811035 - ACCIONES[PFIZER INC	USD	41	0,23	154	0,85
US0231351067 - ACCIONES[AMAZON.COM INC	USD	65	0,37	85	0,47
US46982L1089 - ACCIONES[JACOBS SOLUTIONS INC (J US)	USD	67	0,38	77	0,43
US02079K3059 - ACCIONES[ALPHABET INC - CL C	USD	90	0,51	110	0,61
US79466L3024 - ACCIONES[SALESFORCE.COM INC	USD	58	0,33		
DE000BAY0017 - ACCIONES[BAYER AG	EUR			39	0,21
FR0000121329 - ACCIONES[THALES SA	EUR	50	0,29	97	0,54
DE000EVNK013 - ACCIONES[EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	88	0,50	67	0,37
US5324571083 - ACCIONES[ELI LILLY	USD	99	0,57		
US7475251036 - ACCIONES[QUALCOMM INC	USD	68	0,39		
US75644T1007 - ACCIONES[RED CAT HOLDINGS INC(RCAT US)	USD	19	0,11		
FR0011950732 - ACCIONES[ELIOR SCA	EUR			84	0,47
US0239391016 - ACCIONES[AMENTUM HOLDINGS (AMTM US)	USD	20	0,11		
VGG794831062 - ACCIONES[SEALSQ CORP	USD	3	0,02		
PTCOR0AE0006 - ACCIONES[CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	63	0,36	64	0,36
BE0974293251 - ACCIONES[ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR			58	0,32
FR0013227113 - ACCIONES[SOITEC SA	EUR	70	0,40	44	0,24
FR0013447729 - ACCIONES[VERALLIA	EUR			73	0,40
NL00150001Q9 - ACCIONES[STELLANTIS NV	EUR			25	0,14
FR0000120073 - ACCIONES[AIR LIQUIDE	EUR	88	0,50		
NL0010273215 - ACCIONES[ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	136	0,77		
DE0006219934 - ACCIONES[JUNGHEINRICH AG	EUR	60	0,34		
DE0006231004 - ACCIONES[INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	72	0,41		
IE008TN1Y115 - ACCIONES[MEDTRONIC PLC (USD)	USD	55	0,32	77	0,43
US63845R1077 - ACCIONES[NATIONAL VISION HOLDINGS, INC.(	USD	98	0,56		
US80359A2050 - ACCIONES[PALLADYNE AI CORP	USD	15	0,08		
DE000A3H2200 - ACCIONES[NAGARRO SE (GY)	EUR	121	0,69	103	0,57
FR0000120107 - ACCIONES[SAVENCIA SA	EUR			159	0,88
CY0106002112 - ACCIONES[ATALAYA MINING PLC	GBP	53	0,30	87	0,48
SE0000108227 - ACCIONES[SKF AB	SEK	97	0,55		
US4364401012 - ACCIONES[HOLOGIC INC	USD	28	0,16	118	0,65
DE000HAG0005 - ACCIONES[JHENSOLDT AG	EUR			69	0,38
FR0000073272 - ACCIONES[SAFRAN SA	EUR	28	0,16		
FR0000120628 - ACCIONES[AXA	EUR	42	0,24	137	0,76
DE0005552004 - ACCIONES[DEUTSCHE POST	EUR			68	0,37
DE0007667107 - ACCIONES[Vossloh AG	EUR			43	0,24
US5949181045 - ACCIONES[MICROSOFT CORP	USD	190	1,08	81	0,45
FR0000121220 - ACCIONES[SODEXO	EUR	104	0,60		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	69	0,39		
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD			45	0,25
TOTAL RV COTIZADA		2.258	12,88	2.188	12,10
TOTAL RENTA VARIABLE		2.258	12,88	2.188	12,10
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR	209	1,19	303	1,67
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	336	1,92	355	1,96
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	333	1,90	328	1,81
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	262	1,50	248	1,37
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	538	3,07	545	3,01
LU1055195918 - PARTICIPACIONES PICTET SHTRM EM CRP BD-I	USD	271	1,55	298	1,64
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	486	2,77	501	2,77
LU0648599602 - PARTICIPACIONES MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	279	1,59	291	1,60
TOTAL IIC		2.713	15,49	2.870	15,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.570	60,34	10.057	55,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.568	88,93	15.333	84,64

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información