

## SOLVENTIS CRONOS RF INTERNACIONAL, F.I.

Nº Registro CNMV: 5639

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.    **Auditor:**  
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S. L.

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS    **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE    **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/07/2022

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en activos de renta fija, pública y/o privada e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, sin predeterminación de porcentajes.

Las emisiones de menor calidad crediticia a la categoría investment grade (inferior a BBB-) estarán limitadas a un máximo del 50%, siendo el resto de calidad superior. La duración de la cartera será de 0 a 10 años.

Los bonos de alta rentabilidad y/o de emisores de mercados emergentes, de baja calidad, son considerados activos de grado especulativo y con mayor volatilidad en sus precios y mayor riesgo de impago de principal e intereses, que intentan ofrecer unas rentabilidades superiores a las de títulos con mejor calidad crediticia de igual vencimiento.

La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en IICs financieras, incluidas las del grupo.

El fondo invertirá su patrimonio en países de la OCDE como mínimo en un 90%, principalmente Europa y EE. UU. La inversión en países emergentes en ningún caso superará el 10% del patrimonio y podrá hacerse en divisa dólar o euro o en moneda local si se considera adecuado.

No existe límite máximo en la exposición del riesgo divisa.

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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

#### **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	1,52	0,58	1,52	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	2,62	1,75	2,38

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	1.195.965,14	1.146.934,54	212	212	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO
CLASE R	426.629,63	405.550,86	66	54	EUR	0,00	0,00	Una participación	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	12.887	12.184	10.523	10.085
CLASE R	EUR	4.546	4.269	13.539	995

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	10,7758	10,6230	10,2029	9,5100
CLASE R	EUR	10,6556	10,5253	10,1496	9,4982

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,44	1,16	0,28	0,94	3,07	4,12	7,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	02-05-2025	-0,87	05-03-2025		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	14-04-2025	0,61	15-01-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,13	2,87	3,39	2,90	2,29	2,71	3,30		
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,15	3,15	3,20	3,24	3,29	3,24	3,44		

(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.

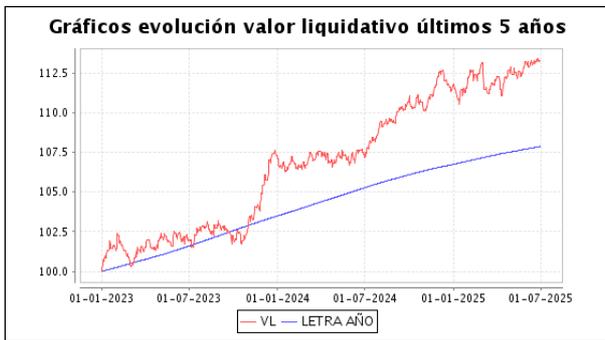
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,19	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72		

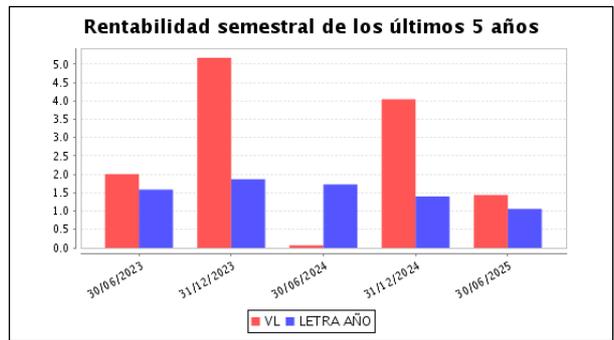
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



**A) Individual CLASE R .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,24	1,06	0,18	0,84	2,97	3,70	6,86		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	02-05-2025	-0,87	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,55	14-04-2025	0,61	15-01-2025		

(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	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,13	2,87	3,39	2,90	2,29	2,71	3,30		
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,03	1,03	1,03	1,02	1,02	1,02	1,03		

(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.

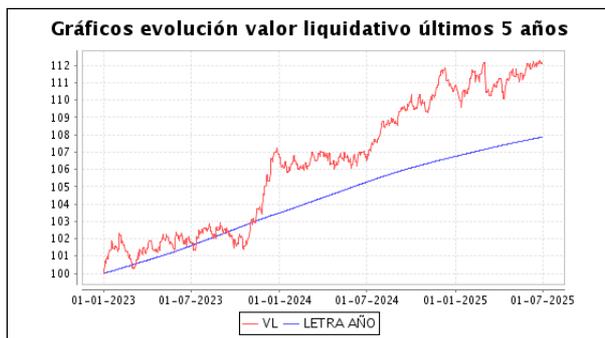
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,29	0,28	0,28	0,28	1,12	1,12		

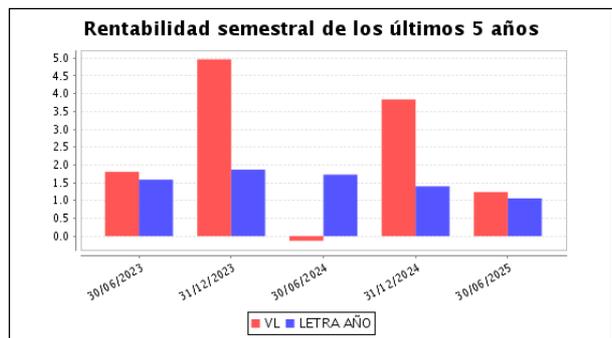
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	16.546	94,91	16.112	97,93
* Cartera interior	2.090	11,99	2.598	15,79
* Cartera exterior	14.116	80,97	13.157	79,97
* Intereses de la cartera de inversión	339	1,94	356	2,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	811	4,65	403	2,45
(+/-) RESTO	77	0,44	-63	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	17.433	100,00 %	16.452	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	16.452	19.455	16.452	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,43	-22,85	4,43	-120,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,37	3,99	1,37	-63,65
(+) Rendimientos de gestión	1,80	4,45	1,80	-57,10
+ Intereses	2,03	2,36	2,03	-8,87
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,50	2,33	-2,50	-213,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,42	-0,41	2,42	-719,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,11	0,03	-72,49
± Otros resultados	-0,15	0,01	-0,15	-2.210,54
± Otros rendimientos	-0,04	0,04	-0,04	-187,08
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,45	-0,43	0,82
- Comisión de gestión	-0,35	-0,36	-0,35	4,27
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	4,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	40,49
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-61,70
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	172,27
+ 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	172,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	17.433	16.452	17.433	

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

### 3. Inversiones financieras

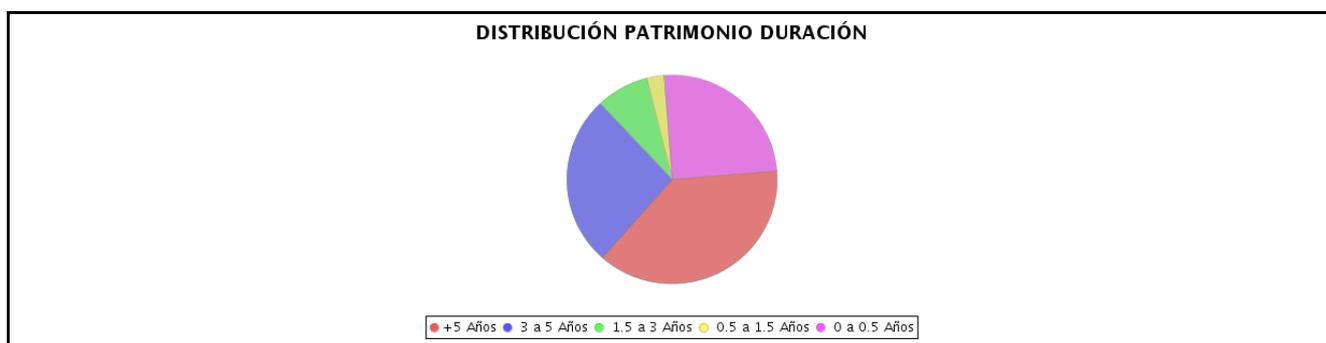
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.090	11,99	2.598	15,79
TOTAL RENTA FIJA	2.090	11,99	2.598	15,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.090	11,99	2.598	15,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.439	77,09	12.510	76,05
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	386	2,21	390	2,37
TOTAL RENTA FIJA	13.825	79,30	12.900	78,42
TOTAL IIC	269	1,54	264	1,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.094	80,84	13.164	80,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.184	92,83	15.762	95,81

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
EURO-BOBL 5 YR 09/30	Futuros vendidos	470	Inversión
Total subyacente renta fija		470	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	3.413	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3413	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3884</b>	

### 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 938637,980 euros, que suponen un 0,06 % 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 comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 9,12 - 0,05%

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 auténtica 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 más 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:

Clase R: 1,24%

Clase GD: 1,44%

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

El patrimonio ha aumentado en 981.027 euros, cerrando así el semestre en 17,43 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 5, siendo la cifra final de 271.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,42% (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

Clase R: 1,24%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 1,44%, 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 MULTIGESION 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  
 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

En este periodo el principal contribuidor del fondo ha sido la posición en futuros del euro-dólar que, contando la renovación de los vencimientos, se han revalorizado un 11% en el periodo. A nivel de renta fija los principales contribuidores han sido IPCOSS 7.25 27 Corp y VISENG 7.25 29 Corp. A nivel de detractores destaca FRTR 2 48 Govt.

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

Solventis Cronos RF Internacional no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 95% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

Renta Fija Directa. El fondo tiene un 93,5% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Renta Fija Indirecta. El fondo tiene un 1,5% invertido en dos ETF de renta fija gubernamental y corporativa.

El fondo dispone de un 5% en liquidez.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS2975137964 - ENELIM 4,50% Perpetual;

DE000BU2Z015 - DBR 2,60% 15/08/2033; XS2971648725 - ASSGEN 4,083% 16/07/2035 y FR001400WL86 - SOCGEN 0% 15/07/2031.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS3069319468 - BACR 3,543% 14/08/2031; XS3015684361 - MEOGR 4% 05/03/2030; DE000HCB0B36 - HCOB 4,75% 02/05/2029 y ES0000012075 - SPGB 3,50% 31/01/2041

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión no mantiene exposición en otras IIC.

#### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

#### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: OEU5 - Futuro EUR-BOBL 09/25 (10/09/2025) y ECU5 - Futuro XCME - ECEURUSD (15/09/2025).

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: OEM5 - Futuro EUR-BOBL 06/25 (06/06/2025), TYM5 - US 10YR Treasury Fut (18/06/2025) y ECU5 - Futuro XCME - ECEURUSD (15/09/2025).

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 3,86%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 3,43%.

#### 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

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último semestre.

A cierre del semestre, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 26% del patrimonio. Teniendo en cuenta los futuros sobre el EURUSD, la exposición de dólar a final del semestre es del 6%.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 4,6 años, con una TIR del 4%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 95%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario y renta fija. La inversión en renta fija pública es del 22% y en renta fija privada es del 73%. La inversión en investment grade es de un 80% y el 15% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación; ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

en representación de las IIC o delegará su voto.

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis 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 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 615,40 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: JP MORGAN para RF Global.

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

El segundo semestre del 2025 va a estar marcado por los acuerdos comerciales que firme Estados Unidos, pero también por los efectos que la guerra comercial haya tenido ya en la economía.

Con el Banco Central Europeo llegando al final del ciclo de bajadas de tipos la gran incógnita se encuentra en la Reserva Federal, que probablemente siga con las bajadas de tipos incluso antes de lo que descuenta el mercado.

Las valoraciones exigentes de los activos de riesgo, como el crédito o la bolsa, nos llevan a pensar que la incertidumbre genera una relación riesgo/beneficio poco favorable para estos activos, por lo que prevemos que habrá oportunidades para entrar a valoraciones más atractivas en estos activos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	1.011	5,80	1.217	7,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.011</b>	<b>5,80</b>	<b>1.217</b>	<b>7,39</b>
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR			204	1,24
XS3071337847 - RFIJA SACYR SA 4.75 2030-05-29	EUR	202	1,16		
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	211	1,21	211	1,28
XS2908735686 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2032-10-02	EUR			299	1,82
ES0224244105 - RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13	EUR	281	1,61	282	1,72
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>694</b>	<b>3,98</b>	<b>996</b>	<b>6,06</b>
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	385	2,21	386	2,34
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>385</b>	<b>2,21</b>	<b>386</b>	<b>2,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.090</b>	<b>11,99</b>	<b>2.598</b>	<b>15,79</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.090	11,99	2.598	15,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		2.090	11,99	2.598	15,79
DE000BU22015 - RFIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR			358	2,18
FR001400L834 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	723	4,15	721	4,39
IT0005544082 - RFIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	1.189	6,82	1.181	7,18
FR0013257524 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2048-05-25	EUR	213	1,22	224	1,36
US91282CHT18 - RFIJA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	165	0,95	183	1,11
US91282CJZ59 - RFIJA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	419	2,40	462	2,81
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		2.709	15,54	3.130	19,03
US254687FX90 - RFIJA WALT DISNEY CO T 2.65 2031-01-13	USD	155	0,89	170	1,04
XS2800064912 - RFIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	408	2,34	403	2,45
NO0012423476 - RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	170	0,97	190	1,15
XS2643320109 - RFIJA PORSCHE AUTO HLD 4.25 2030-09-27	EUR	206	1,18	408	2,48
USU04644CX30 - RFIJA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	79	0,45	87	0,53
XS2432286974 - RFIJA FOOD SERVICE PROJ 5.50 2027-01-21	EUR	201	1,15		
XS2001211122 - RFIJA STANDARD CHARTER 4.31 2030-05-21	USD	251	1,44	278	1,69
US404280CF48 - RFIJA HSBC HOLDINGS 4.95 2030-03-31	USD	259	1,48	191	1,16
XS2117485677 - RFIJA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	179	1,03	179	1,09
XS2529233814 - RFIJA INTESA SANPAOLO 4.75 2027-09-06	EUR			158	0,96
XS3002547134 - RFIJA LEASYS SPA 2.88 2027-08-17	EUR	101	0,58		
XS3069338336 - RFIJA LLOYDS TSB BANK  4.00 2035-05-09	EUR	202	1,16		
XS2085655590 - RFIJA FIDELITY NATIONA 1.00 2028-12-03	EUR	267	1,53	268	1,63
US46647PBX33 - RFIJA JPMORGAN CHASE  1.95 2031-02-04	USD	294	1,69	241	1,46
XS2893180039 - RFIJA BANCO DE CREDITO 4.12 2030-09-03	EUR	310	1,78	308	1,87
USU8066LAH79 - RFIJA SCHLUMBERGER HOL 3.90 2028-05-17	USD	333	1,91	373	2,27
US716973AE24 - RFIJA PFIZER INC 4.25 2033-05-19	USD	337	1,93	375	2,28
XS2306601746 - RFIJA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	279	1,60	278	1,69
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	103	0,59	305	1,86
XS2696224315 - RFIJA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR	216	1,24	216	1,31
FR0013452893 - RFIJA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14	EUR	190	1,09	380	2,31
NO0013462630 - RFIJA SCORPIO TANKERS  7.50 2030-01-30	USD	212	1,21		
BE6363767821 - RFIJA AGEAS 4.62 2035-11-02	EUR	301	1,73		
USU9226VAB37 - RFIJA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	169	0,97	193	1,17
US713448FY94 - RFIJA PEPSICO INC 4.80 2034-07-17	USD	257	1,47	284	1,73
FR001400Q6Z9 - RFIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	310	1,78	309	1,88
US718172DH98 - RFIJA PHILIP MORRIS IN 5.12 2031-02-13	USD	263	1,51	291	1,77
XS2625985945 - RFIJA GENERAL MOTORS C 4.50 2027-11-22	EUR	208	1,19	208	1,26
XS2839001778 - RFIJA ACCIONA SA 4.42 2027-06-27	EUR	205	1,18	203	1,23
XS2577572188 - RFIJA BANCO BPM SPA 4.88 2027-01-18	EUR			208	1,26
XS2577396430 - RFIJA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	207	1,19	207	1,26
FR001400FDB0 - RFIJA ELECTRICITE DE FI 4.25 2032-01-25	EUR			314	1,91
US172967PA33 - RFIJA CITIGROUP  6.27 2033-11-17	USD	365	2,10	405	2,46
US24422EXX20 - RFIJA JOHN DEERE CAPIT 4.40 2031-09-08	USD			187	1,14
XS3002547563 - RFIJA ING GROEP NV 3.00 2031-08-17	EUR	297	1,70		
XS3037646661 - RFIJA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR	205	1,18		
US91324PFJ66 - RFIJA UNITEDHEALTH GRO 5.15 2034-07-15	USD	257	1,47	191	1,16
CH1433226292 - RFIJA BQ CANTONALE DE  3.41 2030-03-27	EUR	202	1,16		
XS2954183039 - RFIJA ARCELOR 3.50 2031-12-13	EUR	299	1,71		
USU57346AR62 - RFIJA MARS INC  4.75 2033-04-20	USD	337	1,93	373	2,27
XS3090081897 - RFIJA STELLANTIS NV 3.88 2031-06-06	EUR	400	2,29		
DE000NLB46Y6 - RFIJA NORDEUTSCHE L B 3.62 2029-09-11	EUR	204	1,17	202	1,23
DE000HCB0B36 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR			423	2,57
XS2201946634 - RFIJA MERLIN PROPRTIE 2.38 2027-07-13	EUR			288	1,75
XS2243298069 - RFIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR	291	1,67		
XS3057365549 - RFIJA MORGAN STANLEY 3.52 2031-05-22	EUR	203	1,17		
XS2945618465 - RFIJA BOOKING HOLDINGS 3.25 2032-11-21	EUR	297	1,70		
DE000HCB0CC8 - RFIJA HAMBURG COMMERC 3.50 2030-01-31	EUR	402	2,31		
XS3081952791 - RFIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2032-02-04	EUR	201	1,15		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		10.628	60,97	9.094	55,28
FR0013346814 - RFIJA ALTAREIT SCA 2.88 2025-07-02	EUR			182	1,11
XS1657934714 - RFIJA CELLNEX TELECOM 4.79 2027-08-03	EUR	102	0,58	103	0,63
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		102	0,58	286	1,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		13.439	77,09	12.510	76,05
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	196	1,12	199	1,21
ES0576156360 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20	EUR	191	1,09	191	1,16
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		386	2,21	390	2,37
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.825	79,30	12.900	78,42
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	269	1,54	264	1,60
<b>TOTAL IIC</b>		269	1,54	264	1,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.094	80,84	13.164	80,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		16.184	92,83	15.762	95,81

Notas: El periodo 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