

**SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I.**

Nº Registro CNMV: 5618

**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

**Fondo por compartimentos:** SI

**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 5<sup>a</sup> 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 COMPARTIMENTO**

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HERCULES EQUILIBRADO

Fecha de registro: 06/05/2022

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

**Descripción general**

**Política de inversión:** El compartimento tiende a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas de su Sociedad Gestora, sobre los distintos activos financieros en cada momento, respetando los límites establecidos en la política de inversión.

Las inversiones se localizarán tanto en los mercados de los estados miembros de la OCDE como en países emergentes sin restricción geográfica.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%, y estará cubierto en un 75%. Las inversiones en renta variable quedarán limitadas a un máximo del 30% del patrimonio y se realizarán en empresas que alcancen al menos cien millones de euros de capitalización.

La inversión en renta fija se realizará tanto en activos de renta fija pública como privada, así como en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados, sin límite definido. La inversión en emisiones con calificación crediticia inferior a BBB quedan limitadas al 40% del patrimonio del compartimento. La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años.

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

Podrá invertir hasta un 50% en IICs incluidas las del grupo.

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.

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**

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 Compartimento 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	0,31	0,10	0,31	0,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	3,21	1,69	3,17

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	114.438,32	114.438,32	7	7	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO
CLASE R	291.265,96	279.885,69	27	26	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	1.299	1.289	1.510	1.215
CLASE R	EUR	3.263	3.119	2.625	1.181

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11,3520	11,2658	10,7914	9,7959
CLASE R	EUR	11,2030	11,1428	10,7217	9,7766

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,57		0,57	0,57		0,57	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
Rentabilidad IIC	0,77	1,20	-0,43	0,58	3,06	4,40	10,16		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	07-04-2025	-0,72	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,38	10-04-2025			

(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 *díaria*

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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,63	2,39	2,11	1,91	2,15	2,81		
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)	1,64	1,64	1,65	1,55	1,58	1,55	1,64		

(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.

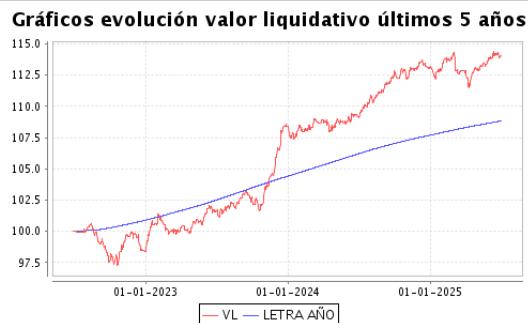
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,43	0,22	0,20	0,20	0,21	0,83	0,91		

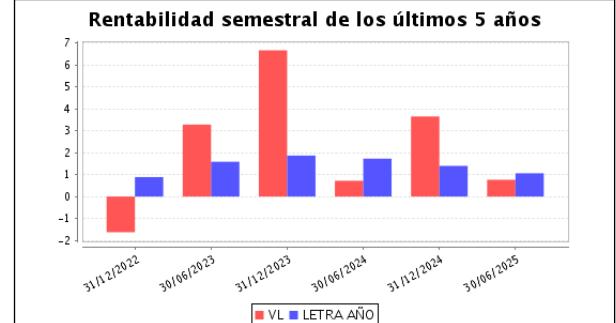
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,54	1,08	-0,54	0,46	2,94	3,93	9,67		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	07-04-2025	-0,72	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,38	10-04-2025	0,38	10-04-2025			

(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>	2,51	2,63	2,39	2,11	1,91	2,15	2,81		
<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>	1,68	1,68	1,69	1,61	1,63	1,61	1,70		

(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.

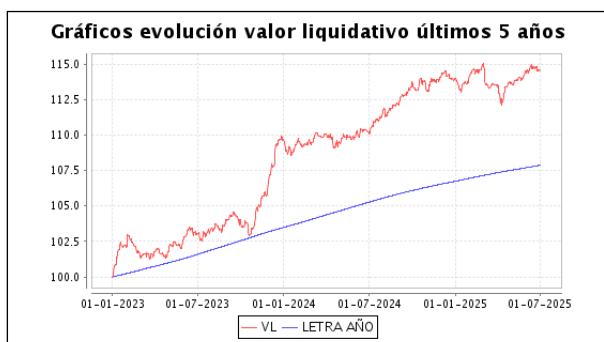
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,34	0,31	0,31	0,32	1,28	1,36		

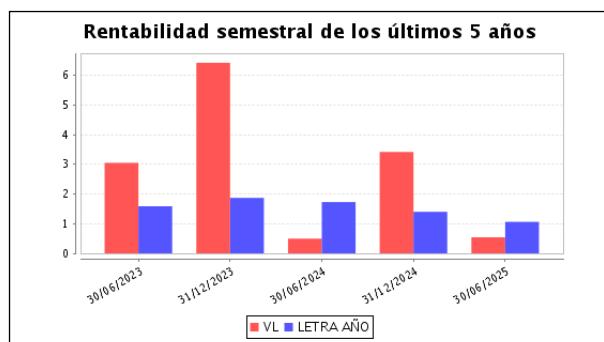
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.519	99,06	4.259	96,62
* Cartera interior	827	18,13	1.025	23,25
* Cartera exterior	3.540	77,60	3.107	70,49
* Intereses de la cartera de inversión	152	3,33	127	2,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	1,05	155	3,52
(+/-) RESTO	-5	-0,11	-6	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	4.562	100,00 %	4.408	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.408	4.379	4.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,83	-2,79	2,83	-203,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,60	3,44	0,60	-82,25
(+) Rendimientos de gestión	1,17	4,04	1,17	-70,66
+ Intereses	2,63	2,61	2,63	2,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,39	1,41	-1,39	-200,01
± 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)	-0,05	0,00	-0,05	-7.856,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,03	0,03	-0,03	-230,37
± Otros rendimientos	0,01	-0,01	0,01	-169,82
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,60	-0,59	-0,07
- Comisión de gestión	-0,51	-0,51	-0,51	0,70
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	37,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	1.062,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-82,25
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	21.843,85
+ 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	0,03	0,00	0,03	21.843,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.562	4.408	4.562	

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	827	18,14	1.025	23,25
TOTAL RENTA FIJA	827	18,14	1.025	23,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	827	18,14	1.025	23,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.442	75,46	3.008	68,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	2,14	99	2,26
TOTAL RENTA FIJA	3.540	77,60	3.107	70,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.540	77,60	3.107	70,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.367	95,74	4.132	93,73

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 ningun 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

	SI	NO
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 34288,000 euros, que suponen un 001 % 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.: 7,36 - 0,16%

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:

Clase R: 0,54%

Clase GD: 1,71%

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

El patrimonio ha aumentado en 154.221 euros, cerrando así el semestre en 4,56 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado, siendo la cifra final de 33.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,58% (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: 0,54%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 1,71%, 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 periodo

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

N/A.

Renta Fija:

Las 5 mayores posiciones a cierre de semestre son las siguientes:

CAZAR 9,125% Perpetual: 4,82%

CABKSM 5% 19/07/2029: 4,64%

ENELIM 4,50% 20/02/2043: 4,43%

BBVASM 4% 25/02/2037: 4,36%

GRN 4,95% 15/12/2025: 4,35%

Dentro de las ventas podemos dividirlas entre las que se hacen por amortización, con las rentabilidades indicadas:

XS2322423539-IAGLN 3,75% 25/03/2029-EUR: 35,03%

ES0265936031-ABANCA 5,25% 14/09/2028-EUR: 5,53%

XS1813724603-TEVA 4,50% 01/03/2025-EUR: 3,98%

Y las ventas reales realizadas en el periodo, que son las siguientes:

XS2534785865-BBVASM 3,375% 20/09/2027-EUR, con una rentabilidad del 4,44%.

IT0005500068-BTPS 2,65% 01/12/2027-EUR, con una rentabilidad del 4,34%.

Respecto a las compras realizadas en el periodo destacan las siguientes, con los pesos indicados en el momento de compra con respecto a la cartera:

XS3009012470-BBVASM 4% 25/02/2037-EUR: 4,37%

XS2986331325-C 4,113% 29/04/2036-EUR: 2,25%

XS2991271847-INEGRP 5,625% 15/08/2030-EUR: 2,24%  
ES0309260000-AMPSM 8,50% 23/07/2029-EUR: 2,22%  
FR001400FDC8-EDF 4,625% 25/01/2043-EUR: 2,20%  
XS2986317506-JPM 3.,588% 23/01/2036-EUR: 2,20%  
XS1057659838-PEMEX 3,75% 16/04/2026-EUR: 2,18%  
XS1172951508-PEMEX 2,75% 21/04/2027-EUR: 2,18%

Inversión en otras IIC:

N/A

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 no mantiene exposición en productos derivados.

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

A cierre del primer semestre de 2025 el fondo mantiene su vocación mixta defensiva, con el grueso de la exposición concentrado en renta fija corporativa investment grade.

Duración media de la cartera: 6,8 años ¿ ligeramente superior a la de 2023 tras la compra de emisiones con vencimientos 2028-2043 (EDF 2043, AXA 2043, BBVA 2037, C 2036, JPM 2036, INEGRP 2030, etc.).

TIR media estimada: 5,18% anual, frente al 4,03% del periodo anterior, gracias a cupones más elevados y a la compresión de diferenciales.

Calidad crediticia: predominan emisores investment grade; la exposición a high yield es muy residual.

### 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 ejercitará 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 (ii) 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 137,56 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

Durante el primer semestre del 2025 los mercados financieros viven cierta recuperación, apoyándose en varios hechos como son las bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE, aunque en menor medida. La inflación se ha mantenido contenida y a la baja de forma muy gradual lo cual ha permitido cierta relajación, aunque con discursos tanto del BCE como de la Reserva Federal muy prudentes por el miedo a repuntes.

En RF estas tendencias se traducen en caídas de las TIRs de bonos soberanos y corporate, lo que ha empujado su precio, sobre todo en carteras con exposición a duraciones moderadas y altas. Por su parte la RV ha mostrado un comportamiento menos lineal, con altos, bajos y sobre todo con rotaciones sectoriales, pues mientras las tecnologías americanas todavía al alza mientras sectores financieros e industriales europeos han poseído comportamientos mucho peores e irregulares.

Desde el punto de vista macro EEUU ha demostrado su fortaleza con crecimiento mucho más consistente de lo esperado. Sin embargo, Europa se ha visto ciertamente lastrada por una Alemania débil, que aún no ha entrado en recesión técnica. China ha mostrado signos de estabilización, en parte por los estímulos públicos que han hecho que el consumo interno mejore. Las guerras en Ucrania y en Oriente Medio sólo crean ruido que, por el momento, no ha afectado tanto como pudiera esperarse a los mercados.

De cara a futuro y en el más cercano el final de 2025 el escenario medio es para nosotros una continuación del primer semestre con bajadas de tipos, quizás más tímidas y cierta consolidación del entorno macro. Eso sí, con los mismos riesgos vivos: posible recesión suave en Europa, fragilidad de las economías emergentes y un miedo a que la inflación se vuelva más problemática.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia activa, buscando capturar valor.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR	97	2,13	97	2,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		97	2,13	97	2,19
ES0213679OP3 - RFIJA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	109	2,39	109	2,47
ES0378165015 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.40 2028-04-24	EUR	101	2,22		
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	106	2,32	105	2,39
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	221	4,84	217	4,93
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR			202	4,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		537	11,77	634	14,38
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	193	4,24	194	4,39
ES0365936048 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.50 2026-05-18	EUR			101	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	4,24	294	6,68
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		827	18,14	1.025	23,25
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		827	18,14	1.025	23,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		827	18,14	1.025	23,25
IT0005500068 - RFIJA ITALY BUONI POLI 2.65 2027-12-01	EUR			199	4,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año				199	4,51
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	90	1,98	82	1,86
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	25	0,56	50	1,14
XS3009012470 - RFIJA BBVA-BBV 4.00 2037-02-25	EUR	200	4,38		
PTFIDBOM009 - RFIJA FIDELIDADE COMPAG 4.25 2031-09-04	EUR	101	2,21	101	2,29
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	101	2,21		
XS2322423539 - RFIJA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR			95	2,15
XS1843443786 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 3.12 2031-06-15	EUR	98	2,14	98	2,21
FR001400M2F4 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	106	2,33	106	2,40
FR001400Q7X2 - RFIJA COVIVIO HOTELS SI 4.12 2033-05-23	EUR	101	2,22	102	2,30
XS2986317506 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.59 2036-01-23	EUR	99	2,18		
NO0012423476 - RFIJA INTERNATIONAL PEI 7.25 2027-02-01	USD	85	1,87	95	2,16
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR			97	2,19
XS2430287875 - RFIJA PROSUS NV 2.78 2034-01-19	EUR	89	1,95	89	2,01
XS2589260096 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	203	4,45	209	4,75
XS1596740453 - RFIJA MADRILENA RED DE 2.25 2029-04-11	EUR	93	2,04	93	2,10
XS2610457967 - RFIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	110	2,41	110	2,49
XS2656537664 - RFIJA LEASY S SPA 4.50 2026-07-26	EUR	102	2,23	102	2,32
XS1684385591 - RFIJA SOFTBANK GROUP CJ 4.00 2029-09-19	EUR	89	1,96	93	2,10
FR001400FDC8 - RFIJA ELECTRICITE DE F4.62 2043-01-25	EUR	99	2,17		
XS1172951508 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 2.75 2027-04-21	EUR	94	2,07		
XS2991271847 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.62 2030-08-15	EUR	97	2,14		
XS2644969698 - RFIJA REALITY INCOME CJ 5.12 2034-07-06	EUR	109	2,39	110	2,50
FR001400KDS4 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.50 2033-08-28	EUR	106	2,33	106	2,40
US984121CB79 - RFIJA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD	46	1,01	63	1,42
XS2986331325 - RFIJA CITIGROUP 4.11 2036-04-29	EUR	102	2,24		
FR001400KLT5 - RFIJA WORLDLINE SA / F 4.12 2028-09-12	EUR	88	1,93	99	2,25
XS2764853425 - RFIJA P3 GROUP SARL 4.62 2030-02-13	EUR	104	2,28	104	2,35
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK S.A. 5.00 2029-07-19	EUR	212	4,65	213	4,82
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUTI 3.75 2027-05-09	EUR	99	2,17	100	2,27
XS1881005117 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 4.38 2029-01-24	EUR	102	2,23	102	2,31
XS2343873597 - RFIJA AEADAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	91	2,00	93	2,11
XS2630111719 - RFIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	106	2,32	105	2,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.150	69,05	2.613	59,28
XS1057659838 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR	98	2,15		
XS1813724603 - RFIJA TEVA PHARM FIN 4.50 2025-03-01	EUR			96	2,17
XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR	99	2,17	100	2,26
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	95	2,09		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		293	6,41	195	4,43
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.442	75,46	3.008	68,22
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	98	2,14	99	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		98	2,14	99	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.540	77,60	3.107	70,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		3.540	77,60	3.107	70,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		4.367	95,74	4.132	93,73

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / LENNIX GLOBAL  
Fecha de registro: 06/05/2022

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. Por tanto, el compartimento, sigue una política de gestión global, que le permitirá adaptarse en cada momento a la situación de los mercados.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

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

Se podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La inversión indirecta a través de otras IIC conlleva un riesgo adicional de gestión derivado de la existencia de una tercera entidad gestora en el proceso de inversión.

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.

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

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 Compartimento 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	0,28	0,43	0,28	0,47
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,54	2,68	1,54	2,79

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	9,70	9,70	1	1	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO
CLASE R	211.877,96	159.517,83	42	31	EUR	0,00	0,00	1 Participació n	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	0	0	0	
CLASE R	EUR	2.389	1.781	1.151	756

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11,4968	11,3030	10,5782	
CLASE R	EUR	11,2738	11,1630	10,5649	9,6699

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,72		0,72	0,72		0,72	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,71	0,70	1,01	0,28	3,30	6,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	04-04-2025	-2,72	04-04-2025			
Rentabilidad máxima (%)	1,38	12-05-2025	1,38	12-05-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	11,19	6,50	5,23	4,31	3,95			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,10	3,10	2,99	1,72		1,72			

(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)	0,60	0,32	0,02	0,01	0,28	1,09	0,31		

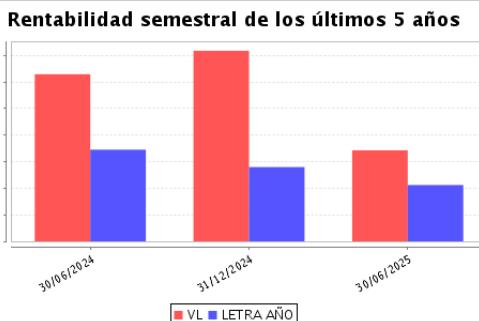
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0,99	0,36	0,63	-0,10	2,94	5,66	9,26		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,72	04-04-2025	-2,72	04-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	1,39	12-05-2025	1,39	12-05-2025		

(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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,14	11,19	6,51	5,23	4,32	3,95	3,96		
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)	3,10	3,10	3,03	2,28	2,26	2,28	2,32		

(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)	0,85	0,44	0,40	0,40	0,42	1,70	1,83		

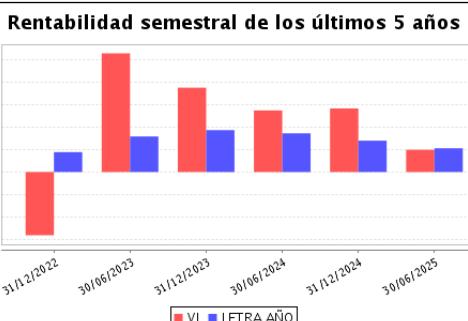
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.278	95,35	1.713	96,18
* Cartera interior	248	10,38	257	14,43
* Cartera exterior	2.011	84,18	1.451	81,47
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,80	6	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	7,03	66	3,71
(+/-) RESTO	-57	-2,39	1	0,06
TOTAL PATRIMONIO	2.389	100,00 %	1.781	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.781	1.322	1.781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,68	25,75	28,68	39,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,11	2,52	1,11	-44,68
(+) Rendimientos de gestión	1,98	3,36	1,98	-25,87
+ Intereses	0,62	0,42	0,62	84,33
+ Dividendos	0,35	0,34	0,35	29,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,53	0,42	-0,53	-259,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,24	-0,07	-0,24	309,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	0,00	-0,09	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,90	2,28	1,90	4,81
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,03	18,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,86	-0,88	27,78
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	23,88
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	24,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	25,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,04	4.079,54
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,05	-0,03	-12,19
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-68,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-24,64
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-96,11
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.389	1.781	2.389	

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	106	4,42	105	5,92
TOTAL RENTA FIJA	106	4,42	105	5,92
TOTAL RV COTIZADA	36	1,50	69	3,87
TOTAL RENTA VARIABLE	36	1,50	69	3,87
TOTAL IIC	107	4,46	82	4,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	248	10,38	257	14,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	481	20,15	105	5,87
TOTAL RENTA FIJA	481	20,15	105	5,87
TOTAL RV COTIZADA	424	17,77	175	9,84
TOTAL RENTA VARIABLE	424	17,77	175	9,84
TOTAL IIC	1.105	46,25	1.171	65,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.011	84,17	1.451	81,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.259	94,55	1.708	95,92

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 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 348673,870 euros, que suponen un 017 % 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.: 6,03 - 0,3%

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:

Clase R: 0,99%

Clase GD: 0,77%

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

El patrimonio ha aumentado en 607.974 euros, cerrando así el semestre en 2,39 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en en 10, siendo la cifra final de 42.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,84% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el semestre ha sido de 110,06 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

Clase R: 0,99%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 0,77%, 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 MULTIGESSION 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

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

Las posiciones más importantes que componen la cartera a final de semestre son las siguientes:

iShares USD Treasury Bond 20+Y: 4,87%

Realty Income Corp: 2,67%

Xtrackers S&P 500 Equal Weight: 2,56%

Xtrackers Russell 2000 UCITS E: 1,99%

SPDR MSCI Europe Utilities UCI: 1,89%

Se ha realizado ventas para ejecutar las plusvalías de las subidas existentes en el periodo. Las más destacables son las siguientes, con sus rentabilidades:

XS2434891219-FIDELITY PHYSICAL BITCOIN ETP ETF-EUR: 29,04%

JE00BN7KB334-WT NATURAL GAS ETF-EUR: 29,01%

LU0274211217-XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS ETF-EUR: 26,70%

JE00BN7KB334-WT NATURAL GAS ETF-USD: 23,46%

IE00BQQP9F84-VANECK GOLD MINERS UCITS ETF-EUR: 22,98%

Respecto a las compras, las más destacadas son las siguientes, con sus rentabilidades:

IE00BYPLS672-L&G CYBER SECURITY UCITS ETF-EUR: 1,88%  
US6541061031-NIKE INC-USD: 1,72%  
IE00BD8PGZ49-ISHARES USD TREASURY BOND 20+Y ETF-EUR: 1,63%  
FR0000121014-LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT-EUR: 1,45%  
IT0004965148-MONCLER SPA-EUR: 1,42%

#### Renta Fija:

Las posiciones de renta fija más relevantes son:

ABANCA 5,25% 14/09/2028: 4,44%  
ENELEM 4,50% 20/02/2043: 4,26%  
AMPSM 8,50% 23/07/2029: 4,24%  
PEMEX 3,75% 16/04/2026: 4,16%  
GRFSM 3,875% 15/10/2028: 4,02%

#### 2.3 Inversión en otras IIC:

Las posiciones más relevantes que componen la cartera son las siguientes, con su peso:

Vanguard Global STK-EUR HD A: 5,88%  
Fundsmith Equity T & ACC: 2,70%  
JPMorgan Investment Funds & GI: 2,65%  
Gestion Boutique VI Gestion B: 2,25%  
Hamco Global Value & R: 2,22%

Respecto a las ventas del periodo destacan las siguientes, con sus rentabilidades:

IE00BYNG3D66-HEPTAGON - YACKTMAN US EQUITY - IEH-EUR: 6,46%  
FR0000989626-GROUPAMA TRESORERIE IC-EUR: 6,24%  
LU0168736675-SIFTER FUND GLOBAL R-EUR: -4,35%

Respecto a las compras del periodo podemos destacar las siguientes a las que adjuntamos los incrementos de posición en fondos ya existentes:

ES0110407147-GESTION BOUTIQUE VI GESTION B-EUR: 0,44%  
ES0141116030-HAMCO GLOBAL VALUE - R-EUR : 0,44%  
IE00BDZ2R889-UTI INDIAN DYNAMIC EQUITY - EUR RDR-EUR: 0,22%  
IE00B03HD316-VANGUARD GLOBAL STK-EUR HD A-EUR: 0,22%  
LU1781816530-EDMOND - BIG DATA CR EUR-EUR: 0,44%  
LU1482751903-FIDELITY - GLOBAL TECHNOLOGY FD - Y ACCE-EUR: 0,44%  
LU0690375182-FUNDSMITH EQUITY T - ACC-EUR: 0,44%  
LU0329203813-JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GL-EUR: 0,44%  
LU0251855366-AB SICAV I - INTL HEALTH CARE I EUR-EUR: 0,44%

Estas son las nuevas incorporaciones a la cartera con los pesos indicados en el momento de compra con respecto a la cartera:

LU0234682044-GS - EUROPE CORE EQUITY PORT I A CC-EUR: 1,80%  
IE00BH4GYD31-HEPTAGON KOPERNIK GLB ALL-CAP EQ - IE-EUR: 1,23%  
LU1591640047-INCOMETRIC ALBATROS ACCION A EUR-EUR: 1,19%

#### 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 no mantiene exposición en productos derivados.

#### d. Otra información sobre inversiones

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

El fondo invierte en valores indicados en el artículo 48.1 j) un porcentaje de 4.46% del patrimonio.

El porcentaje de IIC de inversión libre es del 4.46%, con el siguiente desglose:

El fondo tiene invertido 53.704,12 EUR en el valor ES0110407147-Gestion Boutique VI Gestion B, % sobre patrimonio de 2,25, con un resultado de 7,12% en lo que va de semestre.

El fondo tiene invertido 52.905,01 EUR en el valor ES0141116030-Hamco Global Value - R, % sobre patrimonio de 2,21, con un resultado de 0,36% en lo que va de semestre.

Ambos vehículos siguen filosofías value con bajo solapamiento respecto a los fondos core internacionales que ya posee la cartera (Fundsmith, JPM Global Income, Fidelity Global Technology, etc.).

Al tratarse de gestores bottom-up con cartera concentrada, ofrecen potencial de alpha y descorrelación frente a índices globales y a los ETFs temáticos donde también invertimos

Gestión Boutique VI, con estrategia de Renta variable ibérica deep value (small/mid cap), aporta exposición a small/mid caps ibéricas infrarrepresentadas en los grandes índices.

Hamco Global Value, con estrategia de renta variable global value concentrada, extiende la cobertura a compañías internacionales con sesgo deep value y special situations que no capturamos vía fondos growth/tecnología.

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

El fondo mantiene su carácter mixto flexible, combinando exposición táctica a IIC de renta variable global con una cartera diversificada de renta fija y un colchón de liquidez que facilita la rotación ágil.

Duración media de la renta fija: 6 años, al combinar vencimientos 2026-2029 (ABANCA 2028, GRFSM 2028, AMPSM 2029, PEMEX 2026) con posiciones largas como ENELIM 2043.

TIR media estimada de los bonos: 4,9% anual, apoyada en cupones elevados y compras por debajo/par (IPCOSS 2027, GRFSM 2028,).

IIC en cartera: 11 estrategias globales/sectoriales (Fundsmith Equity, JPM Global Income, Fidelity Global Technology, Heptagon Kopernik, etc.), que aportan diversificación geográfica y temática. En conjunto, el fondo presenta un perfil de riesgo medio, con una duración que permite beneficiarse del ciclo de recortes de tipos y un nivel de liquidez que dota de flexibilidad en un entorno de volatilidad contenida, pero con riesgos latentes.

### 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 ejercitará 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 (ii) 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 ENAGAS

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en [www.solventis.es](http://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 36,20 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 viven cierta recuperación, apoyándose en varios hechos como son las bajadas de tipos de la Reserva Federal y del BCE, aunque en menor medida. La inflación se ha mantenido contenida y a la baja de forma muy gradual lo cual ha permitido cierta relajación, aunque con discursos tanto del BCE como de la Reserva Federal muy prudentes por el miedo a repuntes.

En RF estas tendencias se traducen en caídas de las TIRs de bonos soberanos y corporate, lo que ha empujado su precio, sobre todo en carteras con exposición a duraciones moderadas y altas. Por su parte la RV ha mostrado un comportamiento menos lineal, con altos, bajos y sobre todo con rotaciones sectoriales, pues mientras las tecnologías americanas todavía al alza mientras sectores financieros e industriales europeos han poseído comportamientos mucho peores e irregulares.

Desde el punto de vista macro EEUU ha demostrado su fortaleza con crecimiento mucho más consistente de lo esperado. Sin embargo, Europa se ha visto ciertamente lastrada por una Alemania débil, que aún no ha entrado en recesión técnica. China ha mostrado signos de estabilización, en parte por los estímulos públicos que han hecho que el consumo interno mejore. Las guerras en Ucrania y en Oriente Medio sólo crean ruido que, por el momento, no ha afectado tanto como pudiera esperarse a los mercados.

De cara a futuro y en el más cercano el final de 2025 el escenario medio es para nosotros una continuación del primer semestre con bajadas de tipos, quizás más tímidas y cierta consolidación del entorno macro. Eso sí, con los mismos riesgos vivos: posible recesión suave en Europa, fragilidad de las economías emergentes y un miedo a que la inflación se vuelva más problemática.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia activa, buscando capturar valor.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	106	4,42	105	5,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		106	4,42	105	5,92
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		106	4,42	105	5,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		106	4,42	105	5,92
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			40	2,22
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR	36	1,50	29	1,65
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		36	1,50	69	3,87
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		36	1,50	69	3,87
ES0110407147 - PARTICIPACIONES GESTIVALEUE CLASE A / GES	EUR	54	2,25	40	2,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0141116030 - PARTICIPACIONES HAMCO GLOBAL VALUE FUND,	EUR	53	2,21	42	2,36
<b>TOTAL IIC</b>		107	4,46	82	4,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		248	10,38	257	14,41
XS2393001891 - RFIJA GRIFOLS SA 3.88 2028-10-15	EUR	95	3,99		
NO0012423476 - RFIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	85	3,57		
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	101	4,23		
XS2589260996 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	101	4,24	105	5,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		383	16,03	105	5,87
XS1057659838 - RFIJA PETROLEOS MEXICA 3.75 2026-04-16	EUR	98	4,12		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		98	4,12		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		481	20,15	105	5,87
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		481	20,15	105	5,87
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	23	0,96		
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	33	1,38	33	1,83
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	45	1,88		
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	31	1,30		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	22	0,91	22	1,23
US74144T1088 - ACCIONES ROWE PRICE GROUP INC	USD	20	0,86		
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	28	1,17		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	18	0,76	19	1,08
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	29	1,19	16	0,89
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	35	1,45	29	1,66
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	64	2,66	56	3,15
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	25	1,05		
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	23	0,98		
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	29	1,22		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		424	17,77	175	9,84
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		424	17,77	175	9,84
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES VANGUARD-GLBL S/C I-EUR	EUR	48	2,00	50	2,83
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-EUR	EUR	17	0,69	12	0,68
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	36	1,52	33	1,87
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR			206	11,56
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	7	0,30	7	0,41
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	140	5,87	127	7,15
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE UTILITIES	EUR	45	1,89	37	2,09
LU1834988781 - PARTICIPACIONES LYXOR EURSTX600 TRVL&LEI	EUR			8	0,44
IE00BD8PG249 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES 20-YR E	EUR	116	4,86	80	4,52
IE00BH4GYD31 - PARTICIPACIONES HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-	EUR	28	1,19		
LU1591640047 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC ALBA ACC.A-EU	EUR	27	1,13		
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	8	0,35	8	0,45
US4642871507 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P TOTAL U	USD	30	1,24	32	1,81
IE00BJZ2DD79 - PARTICIPACIONES SIX RUSSELL 2000	EUR	47	1,98	54	3,06
JE00BN7KB334 - PARTICIPACIONES WT NATURAL GAS	EUR			53	2,98
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y	EUR	26	1,09	14	0,79
JE00B8DFY052 - PARTICIPACIONES WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY	EUR	42	1,75	34	1,89
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	48	1,99	44	2,49
LU0838780707 - PARTICIPACIONES X FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	18	0,77	17	0,97
IE00BQQP9F84 - PARTICIPACIONES VANECK GOLD MINERS ETF(G	EUR			37	2,07
LU1127968597 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	31	1,28	32	1,78
LU0274211217 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS DJ EUROSTO	EUR			9	0,50
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES (IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	61	2,55	66	3,70
LU1781816530 - PARTICIPACIONES EDR FUND BIG DATA CR EUR	EUR	23	0,98	13	0,75
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	20	0,84	19	1,08
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUND SMITH EQUITY FEEDER-	EUR	64	2,69	57	3,23
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EUROPE COR	EUR	43	1,79		
US8085244098 - PARTICIPACIONES SCHWAB US LARGE CAP VALU	USD	24	0,99	25	1,43
IE00BYNG3D66 - PARTICIPACIONES HEPTAGON YACKTMAN US EQU	EUR			40	2,25
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMF INV-GLOB DIVIDEND-I	EUR	63	2,64	54	3,02
IE000UL6CLP7 - PARTICIPACIONES GL X SVR MIN (SLVR GZ)	EUR	19	0,80		
IE00BYPLS672 - PARTICIPACIONES ETFs ISE CYBER SECURITY	EUR	44	1,85		
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SILVER	USD	29	1,22		
<b>TOTAL IIC</b>		1.105	46,25	1.171	65,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.011	84,17	1.451	81,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.259	94,55	1.708	95,92

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HORIZONTE 2029  
Fecha de registro: 03/02/2023

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

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7

#### **Descripción general**

Política de inversión: Estará expuesto un 100% en RF privada y pública (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Los emisores/mercados serán OCDE/UE (no emergentes). Al menos el 90% de la cartera tendrá vencimiento esperado dentro de los 6 meses anteriores o posteriores al 30/06/2026, con una TAE ESTIMADA del 3,75%. Como mínimo un 51% de las emisiones tendrán al menos calidad crediticia media (mín. BBB-) o la de España si ésta fuera inferior, pudiendo invertir hasta un 49% en emisiones de baja calidad (inferior a BBB-) o sin rating. Si hay bajadas sobrevenidas los activos podrán mantenerse en cartera. Podrá invertir hasta 30% de la exposición en deuda subordinada. La cartera se comprará al contado a partir del 20/02/2023, o cuando finalice el período de comercialización, y se prevé mantener hasta el vencimiento, si bien puede haber cambios por criterios de gestión. La duración media estimada de la cartera inicial estará en torno a los 3 años e irá disminuyendo al acercarse al horizonte. Hasta el 19/02/2023, o hasta que finalice el período de comercialización, y desde 01/07/2026 inclusive se invertirá en activos que preserven y estabilicen el VL pudiéndose mantener en cartera los activos pendientes de vencer. En los 3 meses siguientes a junio de

2026 se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. No hay 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.

#### **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 Compartimento 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	0,20	0,06	0,20	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,75	5,23	1,75	4,07

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	288.211,21	305.778,77	33	37	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	553.618,11	628.824,29	37	46	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	3.224	3.370	3.234	
CLASE R	EUR	6.172	6.911	9.832	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11.1877	11.0204	10.5420	
CLASE R	EUR	11.1486	10.9900	10.5287	

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,20		0,20	0,20		0,20	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,52	0,73	0,78	1,00	1,92	4,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	30-06-2025	-0,06	30-06-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,08	10-04-2025	0,08	31-01-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,34	0,37	0,57	0,66	0,85			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07			

(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.

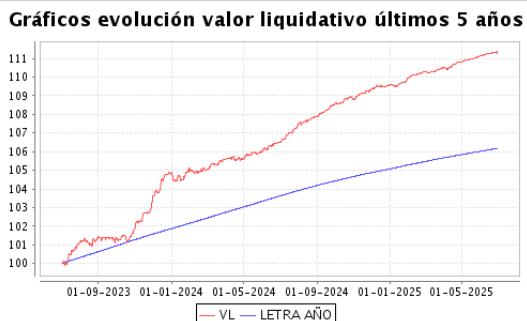
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,08	0,09	0,34			

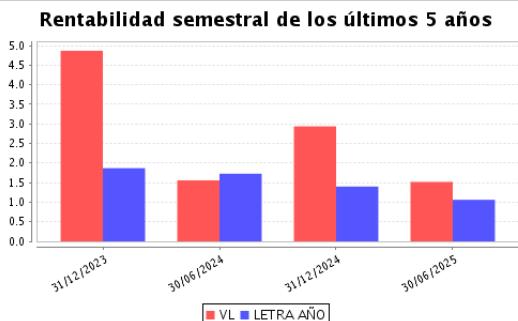
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,44	0,69	0,75	0,96	1,88	4,38			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	30-06-2025	-0,06	30-06-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,08	10-04-2025	0,08	31-01-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,34	0,37	0,57	0,66	0,85			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08	0,08			

(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.

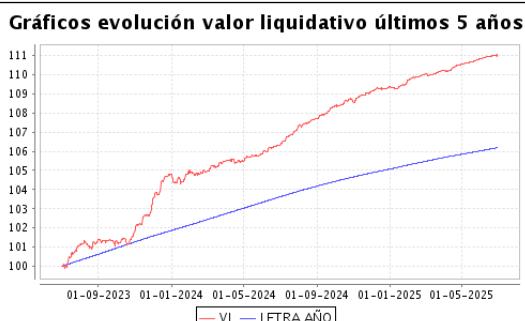
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,12	0,12	0,12	0,49			

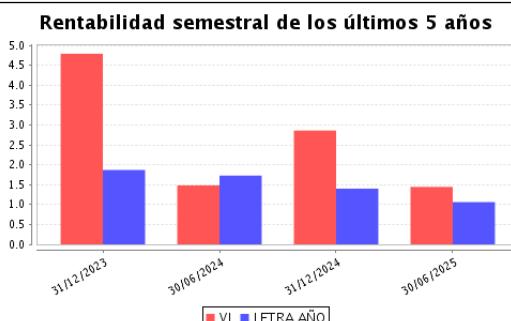
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	9.633	102,52	13.023	126,67
* Cartera interior	1.781	18,95	3.942	38,34
* Cartera exterior	7.497	79,79	8.676	84,39
* Intereses de la cartera de inversión	355	3,78	405	3,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	58	0,62	551	5,36
(+/-) RESTO	-294	-3,13	-3.293	-32,03
TOTAL PATRIMONIO	9.396	100,00 %	10.281	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.281	13.186	10.281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,05	-24,54	-10,05	-68,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,46	2,82	1,46	-60,04
(+) Rendimientos de gestión	1,71	3,07	1,71	-57,19
+ Intereses	2,09	2,20	2,09	-27,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	0,91	-0,28	-123,63
± 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)	-0,10	-0,04	-0,10	87,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,25	-0,25	-24,65
- Comisión de gestión	-0,17	-0,18	-0,17	-26,73
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-24,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	97,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-809,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-59,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	471,91
+ 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	471,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.396	10.281	9.396	

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	651	6,92	1.152	11,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.130	12,03	2.790	27,14
TOTAL RENTA FIJA	1.781	18,95	3.942	38,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.781	18,95	3.942	38,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.497	79,76	8.676	84,41
TOTAL RENTA FIJA	7.497	79,76	8.676	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.497	79,76	8.676	84,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.278	98,71	12.618	122,75

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
BANCO DE SABADELL SA 5.5 09/08/2029	Compras al contado	325	Inversión
ACSSCE 1.875 20/04/2026	Ventas al contado	299	Inversión
RENAULT SA 2.375 25/05/2026 EUR	Ventas al contado	298	Inversión
PROSUS NV 1.207 19/01/2026	Ventas al contado	298	Inversión
BANK OF AMERICA CORP 1.949 17/10/2026	Ventas al contado	300	Inversión
BANCO COMERC PORTUGUES 1.125 12/02/2027	Ventas al contado	396	Inversión
VALEO SA 5.875 04/12/2029	Compras al contado	214	Inversión
PVH CORP 4.125 16/07/29	Compras al contado	307	Inversión
BANKINTER SA 0.875 08/07/26 (EUR)	Ventas al contado	296	Inversión
HARLEY DAVIDSON FINL SER 5.125 05/04/26	Ventas al contado	407	Inversión
AIR FRANCE-KLM 4.625 23/05/2029	Compras al contado	311	Inversión
BBVASM 0.875 14/01/2029	Compras al contado	288	Inversión
FORD MOTOR CREDIT 2.386 17/02/2026 EUR	Ventas al contado	299	Inversión
VOLKSWAGEN BANK GMBH 2.5 31/07/2026	Ventas al contado	400	Inversión
BANK OF AMERICA 0.58 08/08/2029	Compras al contado	376	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VOLKSWAGEN FIN SERV 3.625 19/05/29	Compras al contado	406	Inversión
PIRELLI & C SPA 3.875 02/07/2029	Compras al contado	309	Inversión
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE 3.875 05/01/26	Ventas al contado	304	Inversión
UNICREDIT SPA 2.125 24/10/2026	Ventas al contado	200	Inversión
TIKEHUA CAPITAL 1.625 31/03/29	Compras al contado	284	Inversión
AIR FRANCE-KLM 3.875 01/06/2026	Ventas al contado	402	Inversión
GALP ENERGIA 2.00 15/01/26 (EUR)	Ventas al contado	399	Inversión
ALTRAD INVEST. AUTHOR 3.704 23/06/29	Compras al contado	301	Inversión
SAIPEM FINANCE INTL 3.375 15/07/26	Ventas al contado	300	Inversión
ROLLS-ROYCE PLC 4.625 16/02/26	Ventas al contado	302	Inversión
RYANAIR DAC 0.875 25/05/2026	Ventas al contado	296	Inversión
UNICAJA BANCO SA 1.0 01/12/2026	Compras al contado	298	Inversión
AAREAL BANK AG 5.875 29/05/26 (EUR)	Ventas al contado	308	Inversión
BPCE SA 2.875 22/04/26	Ventas al contado	301	Inversión
BBVASM 1.00 21/06/2026	Ventas al contado	297	Inversión
SYNGENTA FINANCE NV 3.375 16/04/2026	Ventas al contado	402	Inversión
NISSAN MOTOR CO 2.652 17/03/26	Ventas al contado	297	Inversión
CELLNEX FINANCE CO 2.25 12/04/2026	Ventas al contado	300	Inversión
MTNA 4 7/8 09/26/26	Ventas al contado	307	Inversión
BPCE SA 3.875 11/01/2029	Compras al contado	310	Inversión
CAIXABANK 1.375 19/06/2026 EUR	Ventas al contado	198	Inversión
CITIGROUP INC 1.25 06/07/2026	Ventas al contado	400	Inversión
PORSCHE AUTO HLD SE 3.75 27/09/29 EUR	Compras al contado	304	Inversión
Total subyacente renta fija		12039	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12039	

#### 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

Con fecha 30 de diciembre de 2024 se produjeron reembolsos de participaciones sobre la IIC de referencia que representaron una disminución de su patrimonio superior al 20%, pasando éste de 13.554.421,84 euros (a 27/12/2024) a 10.274.973,39 euros (a 30/12/2024), lo que supone una disminución del patrimonio total del Fondo del -24,19%. Número de registro: 310535.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS

BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5618) y del compartimento SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HORIZONTE 2029 (anteriormente denominado SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HORIZONTE 2026) , al objeto de modificar la política de inversión y establecer, para todas las clases de participación, un nuevo régimen de comisiones de suscripción y reembolso para el citado compartimento. Número de registro: 312254.

## 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 repos por valor de 4.620.036,00 euros, que suponen un 045 % sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo; en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas 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.: 0,69 - 0,01%

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, si 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:

Clase R: 1,44%

Clase GD: 1,52%

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

El patrimonio ha disminuido en 884.128 euros, cerrando así el semestre en 9,40 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en en 13, siendo la cifra final de 70.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,23% (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: 1,44%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 1,52%, 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 MULTIGESSION 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

Los cambios en la cartera durante el periodo:

El primer semestre de 2025 ha sido un periodo de gran volatilidad en mercado, pero al tratarse de un fondo Buy and Hold, la operativa ha sido muy reducida, con algunas compras para reinvertir cupones y algunas ventas para dar liquidez en la ventana de junio.

Renta Variable:

No aplica.

Renta Fija:

Al tratarse de un fondo Buy and Hold la operativa ha sido muy reducida, con algunas compras para reinvertir cupones (XS2344385815-RYAIID 0.875 25/05/26) y algunas ventas para dar liquidez en la ventana de junio (DE000AAR0413-AARB 5.875 29/05/26 o XS1944390597-VW 2.500 31/07/26).

Al acercarse al vencimiento casi todos los bonos de la cartera aportan una rentabilidad similar, sin embargo, emisiones como GRENAL 4.95 25 Corp han aportado una rentabilidad algo superior.

Inversión en otras IIC:

No aplica.

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 no mantiene exposición en productos derivados.

d. Otra información sobre inversiones

A 30/06/2025 la cartera de la IIC tenía una duración inferior a 1 año, por debajo de (0,81), incumpliendo con el límite establecido por su vocación, de Renta fija Euro. No obstante, se debe a la proximidad del horizonte temporal del mismo, establecido en junio de 2026.

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

Actualmente el fondo se encuentra invertido de acuerdo a su horizonte temporal. La duración a cierre de junio es de 0.65 con una TIR de cartera del 3%.

### 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 ejercitará 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 (ii) 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 434,40 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	%
ES0380907040 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 1.00 2026-12-01	EUR	280	2,98	281	2,73
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR			205	1,99
XS1384064587 - RFIJA SANTANDER ISSUAN 3.25 2026-04-04	EUR			295	2,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		280	2,98	781	7,59
ES02136791N2 - RFIJA BANKINTER SA 0.88 2026-07-08	EUR	276	2,93	275	2,68
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	95	1,01	96	0,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		371	3,94	371	3,61
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		651	6,92	1.152	11,20
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.24 2025-01-02	EUR			2.790	27,14
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.21 2025-07-01	EUR	1.130	12,03		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		1.130	12,03	2.790	27,14
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.781	18,95	3.942	38,34
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.781	18,95	3.942	38,34
FR0014000NZ4 - RFIJA RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR			283	2,75
XS1508450688 - RFIJA UNICREDITO ITALI 2.12 2026-10-24	EUR	194	2,06	290	2,82
FR0013452893 - RFIJA TIKEHOU CAPITAL  2.25 2026-10-14	EUR			282	2,75
XS2343873597 - RFIJA AEADAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			381	3,70
XS1944390597 - RFIJA VOLKSWAGEN BANK  2.50 2026-07-31	EUR	387	4,12	387	3,77
DE000A30VQA4 - RFIJA VONOVIA SE 4.75 2027-05-23	EUR			103	1,01
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR			286	2,79
XS2462324232 - RFIJA BANK OF AMERICA 1.95 2026-10-27	EUR	290	3,08	290	2,82
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			290	2,82
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR			279	2,71
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR			387	3,77
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR			393	3,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR			293	2,85
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON  5.12 2026-04-05	EUR			411	4,00
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO  2.65 2026-03-17	EUR			287	2,79
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR			285	2,77
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR			300	2,92
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR			283	2,76
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			275	2,68
XS2537060746 - RFIJA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	309	3,29	311	3,02
FR0013155009 - RFIJA GROUPE BPCE 2.88 2026-04-22	EUR			293	2,85
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL  1.12 2027-02-12	EUR			393	3,82
XS2446386356 - RFIJA MORGAN STANLEY 2.10 2026-05-08	EUR			199	1,94
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.180	12,55	6.982	67,93
XS2013574384 - RFIJA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	283	3,01		
XS2535283548 - RFIJA BANCO DE CREDITO 8.00 2026-09-22	EUR			311	3,02
XS2013574038 - RFIJA CAIXABANK 1.38 2026-06-19	EUR	198	2,11		
XS2202907510 - RFIJA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	291	3,09		
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	295	3,14		
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	274	2,91		
PTGALCOM0013 - RFIJA GALP ENERGIA SGP 2.00 2026-01-15	EUR	381	4,06	382	3,72
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP  1.25 2026-07-06	EUR	400	4,26	397	3,86
XS2154325489 - RFIJA SYNGENTA FINANCE 3.38 2026-04-16	EUR	391	4,16		
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	304	3,23	306	2,97
XS1799545329 - RFIJA ACS SERVICIOS CO 1.88 2026-04-20	EUR	283	3,01		
XS2244322082 - RFIJA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	297	3,16		
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON  5.12 2026-04-05	EUR	409	4,35		
PTBCPHOM0066 - RFIJA BANCO COMERCIAL  1.12 2027-02-12	EUR	397	4,22		
XS2455392584 - RFIJA BANCO SABADELL 2.62 2026-03-24	EUR			300	2,91
DE000AAR0413 - RFIJA AREAL BANK AG 5.88 2026-05-29	EUR	311	3,31		
FR0014000N24 - RFIJA RENAULT 2.38 2026-05-25	EUR	281	2,99		
FR0013155009 - RFIJA GROUPE BPCE 2.88 2026-04-22	EUR	292	3,11		
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR	383	4,08		
XS2013745703 - RFIJA BBVA-BBV 1.00 2026-06-21	EUR	279	2,97		
XS2228683277 - RFIJA NISSAN MOTOR CO  2.65 2026-03-17	EUR	283	3,01		
XS2465792294 - RFIJA CELLNEX FINANCE  2.25 2026-04-12	EUR	285	3,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.317	67,21	1.695	16,48
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.497	79,76	8.676	84,41
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.497	79,76	8.676	84,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		7.497	79,76	8.676	84,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.278	98,71	12.618	122,75

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**  
SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / ATENEA  
Fecha de registro: 26/05/2023

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

### Descripción general

**Política de inversión:** Invertirá principalmente en activos de Renta Fija pública y también privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no. Las inversiones serán a corto plazo, siendo el vencimiento medio ponderado de la cartera igual o inferior a 6 meses, con vencimiento máximo de 18 meses. Los emisores y mercados serán países de la OCDE. La cartera estará compuesta principalmente por bonos gubernamentales y pagarés. Podrá invertir hasta el 40% del patrimonio en pagarés emitidos en euros sin excluir ningún sector. Las emisiones de pagarés se comprarán con vencimiento entre 1 y 6 meses. Podrá invertir hasta un 30% del patrimonio total en pagarés de compañías no cotizadas y sin rating.

Al menos un 70% de la cartera se invertirá en emisiones de alta calidad crediticia (igual o superior a BBB-). El rating medio global será igual o superior a BBB-. Para aquellas emisiones a las que se exige un rating mínimo, de no estar calificadas se atenderá al rating del

emisor. La inversión en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Como máximo el 30% de sus activos serán activos con vencimiento diario, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 1 día hábil. No existe exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni países emergentes. 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.

#### **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 Compartimento 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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	3,53	2,17	3,67

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	1.445.457,8 9	1.357.060,7 9	193	211	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.791.800,6 2	1.788.298,0 5	154	128	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	15.487	14.350	11.284	
CLASE R	EUR	19.150	18.874	14.736	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	10,7141	10,5740	10,2071	
CLASE R	EUR	10,6875	10,5540	10,2001	

(\*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,15		0,15	0,15		0,15	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,33	0,60	0,72	0,90	0,85	3,59			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	0,00	12-05-2025	-0,01	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	17-04-2025			

(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 *díaria*

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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,08	0,08	0,08	0,22	0,08	0,15			
<b>Ibex-35</b>	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,12	0,12	0,13	0,13	0,13	0,13			

(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.

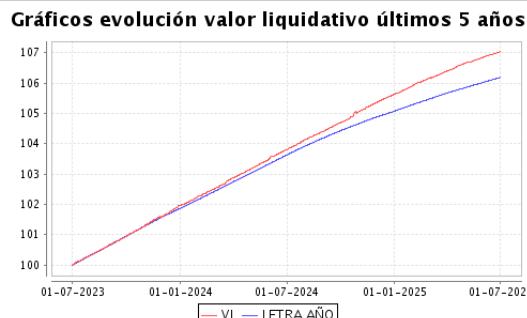
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,13	0,07	0,07	0,06	0,07	0,27			

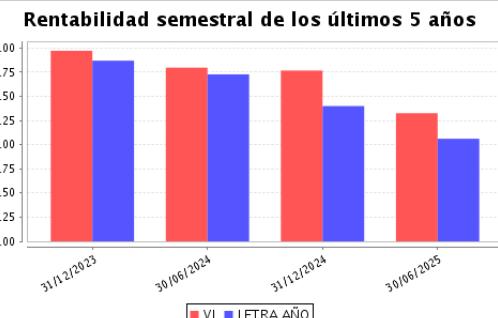
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,26	0,57	0,69	0,87	0,82	3,47			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	12-05-2025	-0,01	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	17-04-2025	0,03	17-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,08	0,08	0,08	0,22	0,08	0,15			
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31			
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,17	0,17	0,21	0,26	0,26	0,26			

(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.

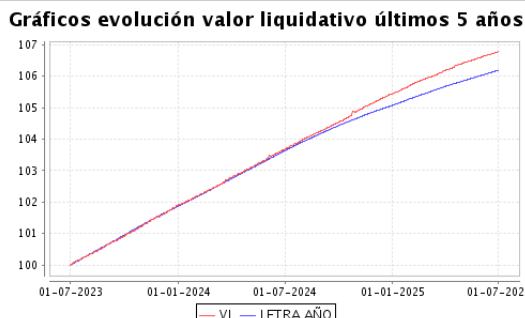
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,10	0,09	0,09	0,39			

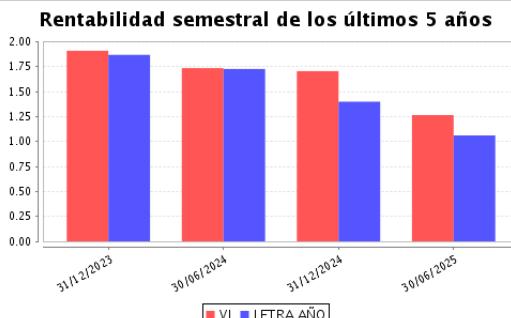
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	34.740	100,30	32.738	98,54
* Cartera interior	19.581	56,53	20.589	61,97
* Cartera exterior	14.992	43,28	11.856	35,69
* Intereses de la cartera de inversión	167	0,48	292	0,88
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	143	0,41	522	1,57
(+/-) RESTO	-247	-0,71	-37	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>34.637</b>	<b>100,00 %</b>	<b>33.223</b>	<b>100,00 %</b>

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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.223	33.831	33.223	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,07	-3,45	3,07	-182,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,27	1,72	1,27	-31,52
(+) Rendimientos de gestión	1,45	1,90	1,45	-29,14
+ Intereses	1,39	1,84	1,39	-30,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,05	0,05	-2,94
± 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)	0,02	0,00	0,02	382,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-7,97
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	-9,31
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-8,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	138,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	131,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-26,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-97,99
+ 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	-97,99
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.637	33.223	34.637	

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	2.753	7,94	3.177	9,56
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.519	18,81	7.572	22,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.310	29,77	9.840	29,62
TOTAL RENTA FIJA	19.581	56,52	20.589	61,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	19.581	56,52	20.589	61,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.320	32,69	9.390	28,28
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.672	10,60	2.467	7,44
TOTAL RENTA FIJA	14.992	43,29	11.857	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.992	43,29	11.857	35,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	34.574	99,81	32.445	97,68

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
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 27/11/2025	Compras al contado	297	Inversión
Total subyacente renta fija		297	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>297</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 ningun 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 repos por valor de 2.164.502.830,00 euros, que suponen un 6.646% sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo; en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas 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.: 9,96 - 0,03%

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:

Clase R: 1,26%

Clase GD: 1,33%

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

El patrimonio ha aumentado en 1.413.379 euros, cerrando así el semestre en 34,64 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en en 1, siendo la cifra final de 338.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,17% (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: 1,26%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 1,33%, 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 MULTIGESSION 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

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

Solventis Hermes Multigestión, FI - Atenea no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en instrumentos de mercado monetario con el siguiente desglose:

Deuda privada:

Pagarés: el fondo tiene un 34% invertido en pagarés con vencimientos menores a 6 meses

Bonos a corto plazo: el fondo tiene un 8% en bonos directos con vencimientos menores a 18 meses.

Deuda pública:

REPO: el fondo tiene un 28% invertido en REPO

Bonos gubernamentales: el fondo tiene un 30% en bonos gubernamentales con vencimiento menor a 12 meses.

Las principales posiciones son la inversión en REPO y las inversiones en bonos gubernamentales:

IT0005584302 - BTPS 3,2% 28/01/2026; FR0128838499 - BTF 0 28/01/2026; ES0L02603063 - SGLT 0 06/03/2026 y FR0128690700 - BTF 0 02/07/2025.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido los siguientes bonos gubernamentales:

IT0005584302 - BTPS 3,2% 28/01/2026, FR0128838499 - BTF 0 28/01/2026 y ES0L02603063 ¿ SGLT 0 06/03/2026.

Los pagarés que más han contribuido durante el período han sido el Pagaré de Visalia, el de Greenalia y el de OK Mobility.

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 no mantiene exposición en productos derivados.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 0,38%.

Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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, ni tiene exposición a divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente cercano a 0,16 años con una tir del 2.36%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 100%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario. La inversión en deuda pública es del 58%, incluyendo la REPO, y en deuda privada es del 42%. La inversión en investment grade es de un 79% y el 21% 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 ejercitirá 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 (ii) 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 SGIIIC 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 731,24 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	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.764	5,09		
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			1.483	4,46
ES0L02503073 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.694	5,10
ES0L02511076 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	989	2,85		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.753	7,94	3.177	9,56
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.753</b>	<b>7,94</b>	<b>3.177</b>	<b>9,56</b>
ES0505079287 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-03-06	EUR			297	0,89
ES0505630089 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2025-04-30	EUR			98	0,30
ES0505630113 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE  0.00 2025-05-29	EUR			197	0,59
ES0565386341 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-01-24	EUR			195	0,59
ES0582870N82 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-04-14	EUR			394	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505613366 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-07-21	EUR	199	0,57		
ES0505667255 - PAGARE RECORD GO ALOU 0.00 2025-04-29	EUR			196	0,59
ES05297433V1 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-03-28	EUR			99	0,30
ES0505130650 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-04-11	EUR			98	0,30
ES0505293433 - PAGARE GRENALIA 0.00 2025-12-19	EUR	392	1,13		
ES05329456H3 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-07-30	EUR	296	0,85		
ES0537650485 - PAGARE FLUIDRA SA 0.00 2025-07-23	EUR	498	1,44		
ES0505130635 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-02-14	EUR			99	0,30
ES0505130668 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-01-17	EUR			196	0,59
ES0554653479 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-03-27	EUR			196	0,59
ES0578165831 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-01-27	EUR			99	0,30
XS2871022245 - PAGARE REPSOL SA 0.00 2025-01-29	EUR			492	1,48
ES0584696977 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-03-13	EUR			196	0,59
ES05050470D8 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-11-11	EUR	198	0,57		
ES0505130700 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-10-17	EUR	99	0,28		
ES0505630253 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-11-17	EUR	99	0,29		
ES0554653529 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-09-26	EUR	98	0,28		
ES0554653537 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-11-27	EUR	98	0,28		
ES0582870P15 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-07-30	EUR	99	0,28		
ES0505630287 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-12-17	EUR	198	0,57		
ES0505613333 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-01-20	EUR			197	0,59
ES0541571404 - PAGARE GAM 0.00 2025-01-21	EUR			99	0,30
ES0554653495 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-05-27	EUR			98	0,30
ES0505130676 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-07-18	EUR	295	0,85		
ES05846960P1 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-10-14	EUR	197	0,57		
ES05050470A4 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-04-15	EUR			196	0,59
ES0505293359 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-06-27	EUR			390	1,17
ES0505521478 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2025-04-16	EUR			196	0,59
ES0582870M67 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-01-30	EUR			98	0,30
ES0565386325 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-02-20	EUR			197	0,59
ES0505079345 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2025-10-15	EUR	297	0,86		
ES05297434H8 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-09-29	EUR	396	1,14		
ES0505293367 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-05-30	EUR			195	0,59
ES0513689J27 - PAGARE BANKINTER S.A. 0.00 2025-01-15	EUR			490	1,47
ES05329455M5 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-01-30	EUR			196	0,59
ES0583746591 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-03-11	EUR			297	0,89
ES0578430PB7 - PAGARE TELEFONICA EMIS 0.00 2025-05-28	EUR			497	1,50
ES0583746583 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-01-10	EUR			98	0,29
ES05050470C0 - PAGARE BARCELO GRUPO E 0.00 2025-10-08	EUR	198	0,57		
ES0505293417 - PAGARE GREENALIA SA 0.00 2025-11-28	EUR	196	0,57		
ES0505630279 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-11-17	EUR	197	0,57		
ES0513689K81 - PAGARE BANKINTER S.A. 0.00 2025-09-17	EUR	494	1,43		
ES0541571487 - PAGARE GAM 0.00 2025-10-16	EUR	99	0,28		
ES05846960N6 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-09-12	EUR	196	0,57		
XS3090959365 - PAGARE NATURGY ENERGY 0.00 2025-07-31	EUR	499	1,44		
ES0505521452 - PAGARE ARTECHE LANTEGI 0.00 2025-01-24	EUR			293	0,88
ES0505630121 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-06-16	EUR			197	0,59
ES05846960A3 - PAGARE MÁS MOVIL IBERC 0.00 2025-04-14	EUR			195	0,59
ES0565386390 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-07-18	EUR	294	0,85		
ES0582870P64 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-10-14	EUR	395	1,14		
ES0583746674 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2025-12-11	EUR	198	0,57		
ES0505613358 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2025-03-20	EUR			197	0,59
ES0505769077 - PAGARE TALGO S.A. 0.00 2025-04-30	EUR			197	0,59
ES05297433S7 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-01-30	EUR			199	0,60
ES05329455W4 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-03-14	EUR			197	0,59
ES05297434A3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2025-07-28	EUR	99	0,29		
ES0565386440 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-12-19	EUR	197	0,57		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		6.519	18,81	7.572	22,78
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.72 2025-07-01	EUR	10.310	29,77		
ES0000012F92 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 2.33 2025-01-02	EUR			9.840	29,62
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		10.310	29,77	9.840	29,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.581	56,52	20.589	61,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		19.581	56,52	20.589	61,96
IT0005582868 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 0.00 2025-02-14	EUR			1.977	5,95
FR0128537240 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-09-10	EUR	992	2,86		
FR0128838499 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2026-01-28	EUR	1.961	5,66		
FR0128690700 - RFIIJA FRANCE TREASURY 0.00 2025-07-02	EUR	1.485	4,29		
IT0005643009 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-09-30	EUR	991	2,86		
IT0005580003 - RFIIJA ITALY BUONI ORD 0.00 2025-01-14	EUR			1.954	5,88
IT0005584302 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 3.20 2026-01-28	EUR	2.020	5,83		
Total Deuda Pública Colizada menos de 1 año		7.448	21,50	3.931	11,83
XS2430287529 - RFIIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			392	1,18
XS2433361719 - RFIIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR			193	0,58
XS2607183980 - RFIIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR			307	0,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				892	2,69
DE000AAR0355 - RFIJA AAREAL BANK AG 4.50 2025-07-25	EUR	403	1,16	402	1,21
XS2178833773 - RFIJA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR	303	0,88	305	0,92
FR0013311503 - RFIJA SOCIETE GENERALE 1.12 2025-01-23	EUR			296	0,89
FR0013428414 - RFIJA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR			295	0,89
XS2106056653 - RFIJA RAIFFEISEN BANK 0.25 2025-01-22	EUR			294	0,89
XS2063246198 - RFIJA AMCO SPA 1.38 2025-01-27	EUR			299	0,90
XS2282094494 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 0.25 2026-01-12	EUR	293	0,85		
XS3085505678 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-11-26	EUR	395	1,14		
FR0013477254 - RFIJA AIR FRANCE KLM 1.88 2025-01-16	EUR			297	0,89
XS2444424639 - RFIJA GENERAL MOTORS C 1.00 2025-02-24	EUR			398	1,20
FR0128877570 - RFIJA ARCELOR 0.00 2025-01-28	EUR			496	1,49
DE000A3MP471 - RFIJA VONOVIA SE 0.00 2025-12-01	EUR	295	0,85		
XS2344385815 - RFIJA RYANAIR HOLDINGS 0.88 2026-05-25	EUR	393	1,13		
XS2430287529 - RFIJA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR	393	1,14		
XS3048135985 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-10-07	EUR	99	0,29		
XS2957429413 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-06-11	EUR			394	1,19
FR0129252799 - RFIJA ARCELOR 0.00 2025-09-09	EUR	496	1,43		
XS1642590480 - RFIJA VOLKSWAGEN LEASI 1.38 2025-01-20	EUR			298	0,90
XS2937250988 - RFIJA ACCIONA SA 0.00 2025-02-06	EUR			198	0,60
XS2433361719 - RFIJA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR	193	0,56		
DE000A3KNP88 - RFIJA TRATON FINANCE L 0.12 2025-03-24	EUR			297	0,89
DE000A1ZY989 - RFIJA VONOVIA SE 1.50 2025-03-31	EUR			297	0,90
XS2265369657 - RFIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR	301	0,87		
XS2607183980 - RFIJA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR	308	0,89		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.872	11,19	4.567	13,76
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		11.320	32,69	9.390	28,28
ES05052870J4 - PAGARE AEADAS HOMES SAU 0.00 2025-06-17	EUR			197	0,59
ES0521975468 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-03-18	EUR			99	0,30
ES0521975500 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-07-24	EUR	297	0,86		
ES05052870U1 - PAGARE AEADAS HOMES SAU 0.00 2025-12-16	EUR	296	0,85		
ES0505229130 - PAGARE PROSEGUR CASH S 0.00 2025-11-04	EUR	495	1,43		
ES0505075442 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-09-30	EUR	199	0,57		
ES0505703159 - PAGARE VISALIA 0.00 2025-07-10	EUR	595	1,72		
ES0505229023 - PAGARE PROSEGUR CASH S 0.00 2025-02-03	EUR			494	1,49
ES0505695306 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2025-11-25	EUR	197	0,57		
XS3088692374 - RFIJA IBERDROLA INTERN 0.00 2025-07-17	EUR	499	1,44		
ES0521975450 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-02-19	EUR			198	0,60
XS2967163911 - RFIJA IBERDROLA INTERN 0.00 2025-02-17	EUR			498	1,50
FR0129201531 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2025-08-12	EUR	498	1,44		
FR0128952845 - PAGARE TELEPERFORMANCE 0.00 2025-02-28	EUR			298	0,90
ES0505075459 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2025-03-25	EUR			196	0,59
ES0505703191 - PAGARE VISALIA 0.00 2025-04-22	EUR			487	1,47
ES0521975542 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2025-12-18	EUR	99	0,29		
XS3108500128 - PAGARE ENI FINANCE INT 0.00 2025-10-30	EUR	497	1,43		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		3.672	10,60	2.467	7,44
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		14.992	43,29	11.857	35,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		14.992	43,29	11.857	35,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		34.574	99,81	32.445	97,68

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