

SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY, F.I.

Nº Registro CNMV: 5434

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

middleofficeiic@solventis.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición mínima a renta variable del 75%. Como mínimo un 75% de la exposición a renta variable se invertirá en emisores radicados en España (mayoritariamente) y Portugal, siendo el resto de la exposición a renta variable de emisores y mercados OCDE. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

Habitualmente la inversión en RV en España y Portugal será superior al 75% del patrimonio. El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a 1 año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE), siendo al menos el 50% de la exposición el rating mínimo de sus emisores BBB+ (S&P) y equivalentes, y el resto de emisiones podrá mantenerse en emisores non investment grade. La duración media de la cartera de RF será inferior a 5 años. Los emisores de los activos de la RF serán procedentes de la Zona Euro.

La Sociedad podrá invertir hasta un 10% en IICs financieras, incluidas las del grupo.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 15%.

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

En la página web de Solventis SGIIC se encuentra el Anexo de sostenibilidad del fondo que se incluye también como Anexo al Informe de Gestión de las Cuentas Anuales. Ambos documentos pueden encontrarse en el siguiente enlace: <https://solventis.es/es/gestion/informacion-publica-iics/>

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,50	2,75	1,50	0,57

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	208.741,30	200.096,96	129	119	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	53.321,70	38.524,37	27	13	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	3.824	3.037	2.994	3.114
CLASE R	EUR	968	581	868	954

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	18,3196	15,1796	13,0518	10,9838
CLASE R	EUR	18,1533	15,0692	13,0007	10,9809

(*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,49		0,49	0,49		0,49	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	20,69	8,04	11,70	-1,17	5,80	16,30	18,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	04-04-2025	-5,45	04-04-2025	-3,90	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,59	10-04-2025	3,59	10-04-2025	2,19	14-03-2023

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,24	20,74	12,88	10,89	12,60	11,24	11,79	9,44	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,57	3,57	3,58	3,59	3,60	3,59	3,62		

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

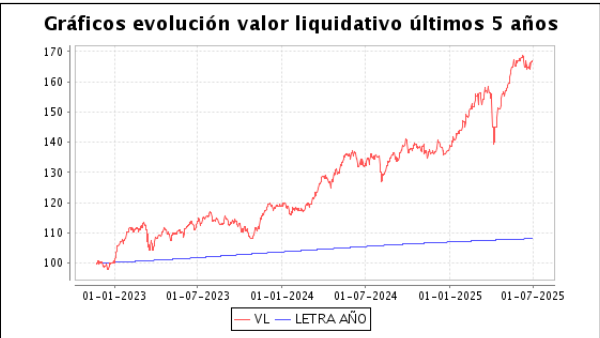
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,25	0,24	0,25	0,25	1,06	0,98	0,37	

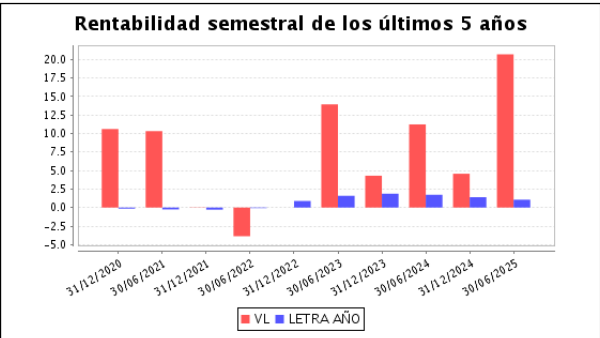
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20,47	7,94	11,60	-1,26	5,70	15,91	18,39		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,45	04-04-2025	-5,45	04-04-2025	-3,90	15-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	3,58	10-04-2025	3,58	10-04-2025	2,19	14-03-2023

(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	17,24	20,74	12,88	10,89	12,60	11,25	11,79		
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)	3,60	3,60	3,61	3,62	3,63	3,62	3,65		

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

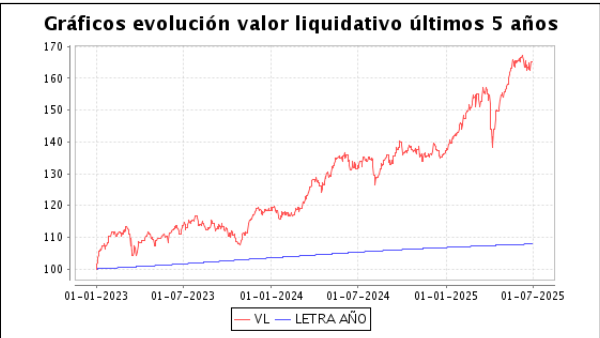
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,35	0,33	0,35	0,35	1,46	1,38	2,43	

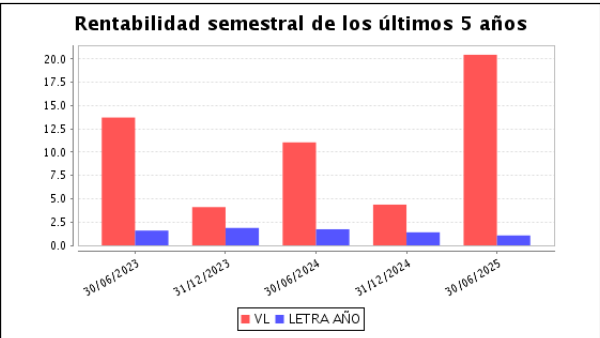
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.771	99,56	3.608	99,72
* Cartera interior	4.555	95,05	3.453	95,44
* Cartera exterior	216	4,51	156	4,31
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	4,13	40	1,11
(+/-) RESTO	-177	-3,69	-31	-0,86
TOTAL PATRIMONIO	4.792	100,00 %	3.618	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)	3.618	3.579	3.618	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,09	-3,34	10,09	-446,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,04	4,42	18,04	368,34
(+) Rendimientos de gestión	20,40	5,39	20,40	334,26
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	35,89
+ Dividendos	2,24	1,87	2,24	37,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,12	3,51	18,12	493,32
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,00	0,08	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,36	-0,97	-2,36	178,99
- Comisión de gestión	-1,95	-0,73	-1,95	206,55
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	13,23
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,14	-0,13	4,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,01	-0,03	120,00
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,04	-0,21	443,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.792	3.618	4.792	

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

3. Inversiones financieras

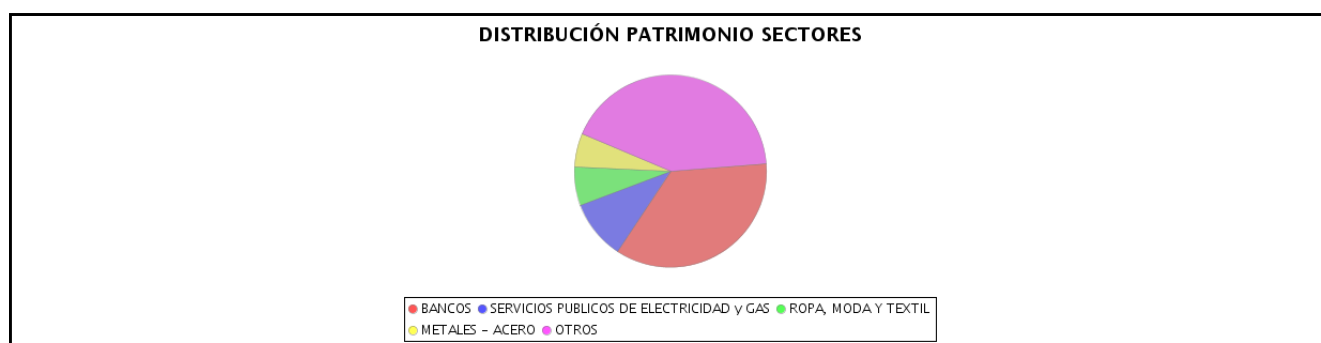
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.360	90,97	3.453	95,42
TOTAL RENTA VARIABLE	4.360	90,97	3.453	95,42
TOTAL IIC	195	4,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.555	95,04	3.453	95,42
TOTAL RV COTIZADA	216	4,51	156	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE	216	4,51	156	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	216	4,51	156	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.771	99,55	3.608	99,72

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 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

	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. No obstante, en el periodo, la IIC no ha realizado ninguno de estos dos tipos de operaciones 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.: 1,4 - 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: 20,47%

Clase GD: 20,69%

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

El patrimonio ha aumentado en 1.174.096 euros, cerrando así el semestre en 4,79 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 19, siendo la cifra final de 151.

La ratio de gastos se sitúa en un 2,15% (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: 20,47%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

Clase GD: 20,69%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 4,84% 4,84%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 4,92% 4,92%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 5,36% 5,36%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 3,35% 3,35%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 3,44% 3,44%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 3,87% 3,87%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 2,32% 2,32%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 2,33% 2,33%

ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 2,56% 2,56%

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D 1,02% 1,02%

ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L 1,17% 1,17%
 ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A 1,07% 1,07%
 GLOBAL MIX FUND FI 1,69% 1,69%
 RG 27 SICAV SA 2,59% 2,59%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%
 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%
 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A
 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:

Durante el periodo se ha desinvertido o rebajado el peso en cartera de algunas empresas donde la habilidad de la empresa a hacer frente al incremento de costes ha sido menor de lo esperado o su precio en mercado se ha acercado a nuestro precio objetivo. El importe generado, se ha destinado a sobre ponderar o a abrir nuevas posiciones donde la empresa ha demostrado estar bien posicionada en alguna tendencia que tiene baja dependencia del ciclo económico.

La única venta total ha sido EDPR. Por otro lado, hemos abierto nueva posición en la hotelera Meliá Hotels y en la tecnológica Facephi, además de incrementar posición en otras compañías que ya estaban en cartera

El peso de la renta variable a cierre del semestre es de 97,99%.

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son Iberdrola SA, 9,74%; CaixaBank, 7,45%; BBVA, 6,54%; Banco Santander, 6,53%; y Bankinter, 5,1%.

Las acciones que más han aportado a la cartera han sido CaixaBank, BBVA, Banco Santander y Bankinter. Las acciones que más han penalizado la cartera han sido Inditex, EDPR, farmacéutica Rovi y CIE Automotive.

Renta Fija:

Al final del semestre, el fondo no mantiene posiciones en renta fija.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo mantiene una posición en Amundi Ibex 35 UCITS ETF que supone un 4,00% del patrimonio.

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 0,94%. 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

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 97,99% en renta variable.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

- Junta General de ACERINOX
- Junta General de ACS
- Junta General de ARTECHE LANTEGI
- Junta General de BANCO SABADELL
- Junta General de BANCO SANTANDER
- Junta General de BANKINTER
- Junta General de BBVA
- Junta General de CAF
- Junta General de CAIXABANK
- Junta General de CELLNEX
- Junta General de CIE AUTOMOTIVE

- Junta General de IBERDROLA
- Junta General de IINMOBILIARIA COLONIAL
- Junta General de LAB REIG JOFRE
- Junta General de LABORATORIOS ROVI
- Junta General de LOGISTA
- Junta General de PUIG BRANDS SA
- Junta General de REPSOL
- Junta General de SOL MELIA
- Junta General de TUBACEX
- Junta General de VISCOFAN

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 2.367,48 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV 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

Ha empezado un año con alta volatilidad tanto por factores económicos como geopolíticos. La nueva legislatura de Trump no ha pasado desapercibida, sobre todo por la incertidumbre arancelaria que ha llevado a los mercados a protagonizar movimientos marcados tanto a la baja como al alza. Además, cabe destacar que venimos de dos años consecutivos con subidas de doble dígito anual en los principales índices, lo que sitúa a los índices en una valoración exigente.

Así mismo, al analizar las valoraciones, persiste una marcada diferencia entre los índices europeos como el Euro Stoxx 50, y los estadounidenses como el S&P 500. No obstante, las expectativas de crecimiento de este último son más optimistas, factor que podría explicar la diferencia.

Para responder en este contexto, el fondo sigue posicionado en compañías con un poder de marca fuerte o una posición dominante en su segmento. Creemos que estas empresas van a ser las que van a poder soportar mejor la debilidad macroeconómica. Por eso, seguir siendo muy importante ser selectivo en las compañías de los índices, sigue siendo de vital importancia.

Nos seguimos sintiendo cómodos en compañías con una demanda que no dependa del ciclo y que tengan gran parte de su negocio ligado a tendencias estructurales, como podría ser la shift poblacional en algunos mercados emergentes o la electrificación de las economías.

Además, buscamos empresas con ventajas competitivas sólidas, que permitan traspasar al precio final de su producto o servicio el incremento de costes de fabricación y/ operativos, sin perder volúmenes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	86	1,78	72	1,99
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	162	3,39	159	4,38
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	75	1,57	64	1,78
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	457	9,53	364	10,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	142	2,95	132	3,65
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	37	0,77	20	0,55
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	137	2,86	142	3,91
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	122	2,55	109	3,01
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	65	1,35	26	0,72
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	173	3,61	156	4,32
ES0113900337 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	311	6,48	154	4,26
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	126	2,63	118	3,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	139	2,91	121	3,34
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	352	7,34	249	6,87
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	233	4,86	215	5,94
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	46	0,96	37	1,03
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	84	1,76	86	2,39
ES0113679337 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	241	5,03	201	5,56
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	195	4,08	146	4,04
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	46	0,96		
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	170	3,56	126	3,49
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	106	2,21	105	2,90
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	65	1,36		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	75	1,57	79	2,17
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	314	6,54	225	6,23
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	87	1,82	80	2,22
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	110	2,30	104	2,88
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	118	2,45	91	2,50
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	86	1,79	71	1,97
TOTAL RV COTIZADA		4.360	90,97	3.453	95,42
TOTAL RENTA VARIABLE		4.360	90,97	3.453	95,42
FR0010251744 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF IBEX 35 (EUR)	EUR	195	4,07		
TOTAL IIC		195	4,07		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.555	95,04	3.453	95,42
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	216	4,51	104	2,86
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR			52	1,44
TOTAL RV COTIZADA		216	4,51	156	4,30
TOTAL RENTA VARIABLE		216	4,51	156	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		216	4,51	156	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.771	99,55	3.608	99,72

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