

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI

Nº Registro CNMV: 4952

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.altairfinance.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: 19/02/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: Invierte más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados fundamentalmente europeos, siendo el resto de la OCDE, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emergentes. Al menos el 60% de la exposición total estará en renta variable de entidades del área euro. Se emplearán técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores infravalorados por el mercado. La exposición máxima al riesgo divisa será del 30% de la exposición total.

La inversión en renta variable de baja capitalización o en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La parte no invertida en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada, de emisores/mercados OCDE, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 25% de la exposición total en bonos y obligaciones convertibles (activos híbridos que podrán comportarse como renta variable; en caso de conversión la gestora decidirá si vender las acciones o mantenerlas en cartera). Al menos un 75% de la exposición a renta fija estará en emisiones con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo estar el resto en baja calidad (inferior a BBB-), o sin calificar. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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	0,63	0,00	0,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	2,66	1,45	2,76

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 A	383.776,48	333.239,39	154	156	EUR	0,00	0,00	10000	NO
CLASE D	2.314,52	2.185,59	29	24	EUR	0,00	0,00	1000	NO
CLASE L	11.999,99	10.124,83	137	4	EUR	0,00	0,00	1000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	6.756	5.595	10.434	13.378
CLASE D	EUR	320	288	586	1.530
CLASE L	EUR	1.757	1.407	4.222	7.256

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	17,6032	16,7908	16,0854	14,1053
CLASE D	EUR	138,3703	131,8836	127,2381	112,2469
CLASE L	EUR	146,3850	138,9357	132,9072	116,2557

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62	0,46	1,08	0,62	0,46	1,08	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE D		0,92		0,92	0,92		0,92	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L		0,50		0,50	0,50		0,50	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,84	0,01	4,83	-3,86	0,77	4,39	14,04	-16,24	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,58	04-04-2025	-4,58	04-04-2025	-5,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,63	10-04-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,79	21,17	10,81	10,78	12,83	10,48	12,01	23,13	
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)	9,37	9,37	9,47	9,57	9,67	9,57	9,98	10,38	

(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	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,78	0,39	0,39	0,37	0,35	1,40	1,38	1,42	1,39

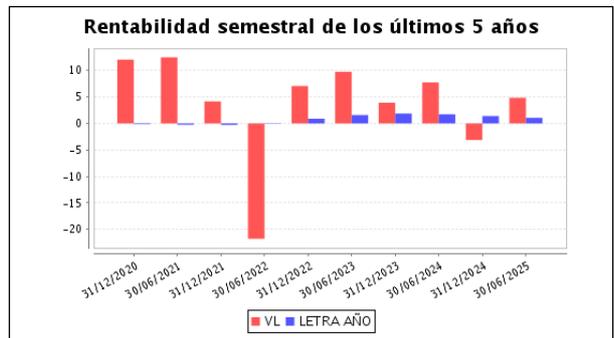
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,92	-0,17	5,10	-4,33	0,61	3,65	13,36	-16,74	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,82	04-04-2025	-4,82	04-04-2025	-5,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,63	10-04-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,88	11,79	11,27	13,85	11,14	12,01	23,14	
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)	9,42	9,42	9,52	9,62	9,72	9,62	10,02	10,43	

(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	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,08	0,54	0,54	0,52	0,50	2,00	1,98	2,03	1,99

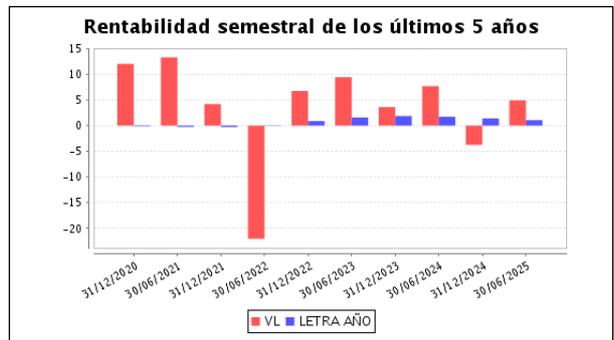
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,36	0,04	5,32	-4,13	0,83	4,54	14,32	-16,03	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,82	04-04-2025	-4,82	04-04-2025	-5,43	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	3,63	10-04-2025	3,63	10-04-2025	5,91	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,56	21,88	11,79	11,27	13,85	11,14	12,01	23,14	
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)	9,35	9,35	9,45	9,55	9,65	9,55	9,96	10,36	

(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	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,33	0,33	0,30	0,28	1,15	1,13	1,18	1,14

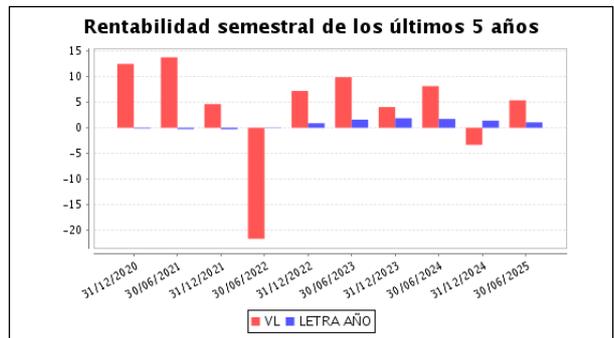
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.663	98,08	5.889	80,78
* Cartera interior	1.149	13,01	293	4,02
* Cartera exterior	7.514	85,07	5.597	76,78
* 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)	93	1,05	1.218	16,71
(+/-) RESTO	77	0,87	183	2,51
TOTAL PATRIMONIO	8.833	100,00 %	7.290	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.290	11.838	7.290	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,50	-39,97	12,50	-124,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,34	-3,61	6,34	-237,79
(+) Rendimientos de gestión	7,56	-3,14	7,56	-288,90
+ Intereses	0,07	0,28	0,07	-79,62
+ Dividendos	2,14	0,53	2,14	214,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,78	-3,64	3,78	-181,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,30	-0,08	1,30	-1.342,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,29	-0,23	0,29	-199,53
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-1.972,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-0,48	-1,23	103,19
- Comisión de gestión	-0,95	-0,39	-0,95	89,95
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-23,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,04	-0,10	83,05
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,03	380,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	11.108,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	188,89
+ 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	0,02	0,00	0,02	188,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.833	7.290	8.833	

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	1.147	12,98	275	3,77
TOTAL RV NO COTIZADA	2	0,03	18	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.149	13,01	293	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.149	13,01	293	4,01
TOTAL RV COTIZADA	6.820	77,20	5.160	70,77
TOTAL RENTA VARIABLE	6.820	77,20	5.160	70,77
TOTAL IIC	694	7,86	437	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.514	85,06	5.597	76,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.663	98,07	5.889	80,77

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
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Compras al contado	44	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	70	Inversión
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	133	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		248	
TOTAL OBLIGACIONES		248	

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

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 ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4952), al objeto de modificar el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos y modificar la comisión de depósito. Número de registro: 310789.

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 3678934,210 euros, que suponen un 045 % 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.: 7,9 - 0,1%

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 más conservador.

c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase A: 4,84%

Clase D: 4,92%

Clase L: 5,36%

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

El patrimonio ha aumentado en 1.542.274 euros, cerrando así el semestre en 8,83 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 131, siendo la cifra final de 315.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,12% (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 A: 4,84%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%
Clase D: 4,92%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 2,02%
Clase L: 5,36%, 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 MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 1,71% 1,71%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 0,54% 0,54%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 0,77% 0,77%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 0,99% 0,99%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I N/A N/A
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R N/A N/A
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 20,69% 20,69%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 20,47% 20,47%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,44% 1,44%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,24% 1,24%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD -5,58% -5,58%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R -5,80% -5,80%
SOLVENTIS EOS SICAV SA -3,73% -3,73%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 1,33% 1,33%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 1,26% 1,26%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 1,52% 1,52%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 1,44% 1,44%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD -0,21% -0,21%
SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R -0,50% -0,50%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP -1,13% -1,13%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT -0,94% -0,94%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC -0,94% -0,94%
UVE EQUITY FUND, FI -4,49% -4,49%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

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. Las salidas más relevantes son la venta total de Diageo, GSK, Stellantis, Vinci, Rio Tinto, Zúrich Insurance, BBVA, UBS,

Prosus, BMW y Ferrari. Las entradas más relevantes han sido la London Stock Exchange, Experian, Eiffage, Eurofins, Barclays, Commerzbank y Lloyds.

El posicionamiento del fondo a cierre del periodo es del 98,01% en bolsa.

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son SAP SE, 4,24%; ASML, 4,16%; Schneider Electric, 3,25%; Novo Nordisk, 3,18%; y Nestlé, 2,63%.

Las acciones que más han aportado a la cartera han sido: Banco Comercial Portugués, Artech, CaixaBank y BNP. Las acciones que más han penalizado la cartera han sido Novo Nordisk, LVMH, AstraZeneca y Sanofi

Renta Fija:

El fondo no invierte en renta fija.

Inversión en otras IIC:

A cierre del periodo el fondo se encuentra invertido en un 1,45% iShares STOXX Europe 600 UCITS ETF, un 4,16% iShares STOXX Europe Mid 200 U ETF y un 2,33% en iShares STOXX Europe Small 200 ETF.

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 9,68%. 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.

En cuanto a inversiones dudosas, morosas o en litigio, el valor acciones Abertis con ISIN ES0111845014 fue excluido de cotización con efectos 06/08/2018 una vez completada opa acordada entre ACS y Atlantia. Se ha dejado constancia oral y por escrito del deseo de venta a la responsable de gobierno corporativo de Abertis.

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 98,01% 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 ABERTIS
- Junta General de ACERINOX
- Junta General de ARTECHE LANTEGI
- Junta General de BANCO SANTANDER
- Junta General de BANKINTER
- Junta General de BBVA
- Junta General de CAIXABANK
- Junta General de CIE AUTOMOTIVE
- Junta General de IBERDROLA
- Junta General de LABORATORIOS ROVI
- Junta General de LVMH
- Junta General de SAINT GOBAIN

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 4.389,25 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

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	%
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	158	1,78	110	1,51
ES0105521001 - ACCIONES ARTECHE LANTEGI ELKARTEA SA	EUR	139	1,57		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	93	1,05		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	94	1,06		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	117	1,33		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	106	1,20		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	117	1,32	165	2,26
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	99	1,13		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	124	1,40		
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	100	1,14		
TOTAL RV COTIZADA		1.147	12,98	275	3,77
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	2	0,03	18	0,24
TOTAL RV NO COTIZADA		2	0,03	18	0,24
TOTAL RENTA VARIABLE		1.149	13,01	293	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.149	13,01	293	4,01
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			86	1,18
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	169	1,91	137	1,88
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR			41	0,56
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	307	3,48	225	3,09
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	150	1,70	199	2,72
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	371	4,20	295	4,05
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	114	1,29	41	0,56
GB0005405286 - ACCIONES HSBC HOLDINGS	GBP			180	2,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	217	2,46	237	3,25
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	84	0,95	109	1,50
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	171	1,94	213	2,93
GB00B19NLV48 - ACCIONES EXPERIAN PLC	GBP	59	0,67		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	164	1,85		
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	125	1,42	148	2,03
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	139	1,57	94	1,28
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR			47	0,65
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	102	1,15	81	1,11
GB00BN7SWP63 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			52	0,72
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	176	1,99	200	2,74
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	285	3,22	133	1,83
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	127	1,44	91	1,25
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	136	1,54		
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	97	1,09	87	1,19
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	121	1,37		
GB00B05WJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	157	1,77		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	218	2,46	164	2,25
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	161	1,82	122	1,68
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	278	3,15	230	3,16
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR			73	1,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	157	1,77	117	1,60
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	230	2,60	189	2,59
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	180	2,03	296	4,06
FR0000121667 - ACCIONES SESSILORLUXOTTICA	EUR	148	1,68	93	1,28
FR0000130452 - ACCIONES EIFFAGE SA	EUR	111	1,25		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	137	1,55		
GB00BP6MXD84 - ACCIONES SHELL PLC	EUR	219	2,48	187	2,57
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	127	1,44		
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	102	1,15		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA (PARIS)	EUR	156	1,77	139	1,91
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	101	1,15	97	1,33
CH0011075394 - ACCIONES ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF			91	1,24
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC (GBP)	GBP	170	1,92	155	2,12
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	187	2,12		
DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA	EUR			88	1,21
FR0000052292 - ACCIONES Hermes Intl	EUR	163	1,85	218	2,99
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	95	1,07		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	99	1,12		
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	121	1,37		
PTBCP0AM0015 - ACCIONES BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	149	1,68		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			139	1,91
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK			64	0,88
DE0007030009 - ACCIONES RHEINMETALL AG (XETRA)	EUR	86	0,98		
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV / WI	EUR	157	1,78		
TOTAL RV COTIZADA		6.820	77,20	5.160	70,77
TOTAL RENTA VARIABLE		6.820	77,20	5.160	70,77
DE000A0D8QZ7 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXXEURSMALL200	EUR	204	2,31		
DE0002635307 - PARTICIPACIONES DJ STOXX 600 INSTITUTION	EUR	127	1,43	437	5,99
DE0005933998 - PARTICIPACIONES DJ STOXX MID 200EX	EUR	364	4,12		
TOTAL IIC		694	7,86	437	5,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.514	85,06	5.597	76,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.663	98,07	5.889	80,77

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