

SOLVENTIS CRONOS RF INTERNACIONAL, F.I.

Nº Registro CNMV: 5639

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S. L.

Grupo Gestora: **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: 08/07/2022

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

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

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

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

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

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

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

No existe límite máximo en la exposición del riesgo divisa.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13		-0,13	

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	622.303,70		199		EUR	0,00		Una participación	NO
CLASE R	75.395,96		9		EUR	0,00		Una participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	5.869			
CLASE R	EUR	711			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE GD	EUR	9,4308			
CLASE R	EUR	9,4286			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE R		0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24								

(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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	4.023	0	4,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	1.005	11	-2,36
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.567	132	-1,96
Renta Variable Euro	13.517	406	-6,62
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	1.378	34	-5,99
Global	416	7	-3,84
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			
IIC que Replica un Índice			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	35.906	590	-3,21

*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	4.441	67,49		
* Cartera interior	1.026	15,59		
* Cartera exterior	3.366	51,16		
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,74		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.493	37,89		
(+/-) RESTO	-355	-5,40		
TOTAL PATRIMONIO	6.580	100,00 %		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)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	411,15		411,15	
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	
± Rendimientos netos	-7,22		-7,22	
(+) Rendimientos de gestión	-6,87		-6,87	
+ Intereses	0,71		0,71	
+ Dividendos	0,00		0,00	
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-5,92		-5,92	
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,59		-0,59	
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,01		-1,01	
± Otros resultados	-0,06		-0,06	
± Otros rendimientos	0,00		0,00	
(-) Gastos repercutidos	-0,35		-0,35	
- Comisión de gestión	-0,15		-0,15	
- Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
- Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,17		-0,17	
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	
(+) Ingresos	0,00		0,00	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	
+ Otros ingresos	0,00		0,00	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.580		6.580	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.026	15,60		
TOTAL RENTA FIJA	1.026	15,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.026	15,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.032	46,06		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,51		
TOTAL RENTA FIJA	3.131	47,57		
TOTAL IIC	235	3,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.366	51,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.393	66,74		

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

	SI	NO
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 Forex y REPO que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia.

Solventis AV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.

Solventis AV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,18 - 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

A lo largo del tercer trimestre las políticas monetarias han seguido marcando el ritmo en todas las áreas económicas. El BCE subía los tipos de interés en Julio por primera vez en más de 10 años, con una primera subida de 50 pb., saliendo de los niveles negativos de los depósitos, y con las miras puestas en aumentar de forma gradual los tipos hacia un entorno neutral. En la reunión de Julio también se presentó el TPI, herramienta definida por el BCE como el instrumento necesario para contrarrestar las dinámicas de mercado injustificadas tras el fuerte aumento de los diferenciales de la deuda soberana italiana. En septiembre se llevó a cabo la segunda subida del año, por 75 pb., la mayor subida de la historia, situando los depósitos en el 0,75%, el tipo de las operaciones de refinanciación en el 1,25% y las líneas de crédito marginal en el 1,50%. Estas medidas tan agresivas tenían como único objetivo contener las altas tasas de inflación, donde el encarecimiento de la energía y el cierre en septiembre del suministro de gas procedente de Rusia a través del gasoducto Nord stream ha llevado las tasas a niveles nunca observados.

En Europa a lo largo del trimestre existieron otros focos de interés, como por ejemplo la prima de riesgo del Bono Italiano, que se disparaba en el trimestre, a causa de la incertidumbre política instaurada en el país una vez conocidos los resultados electorales que otorgaban la victoria a Giorgia Meloni, líder de la ultraderecha.

Otro foco de interés, fueron las medidas fiscales expansivas llevadas a cabo por el gobierno de Inglaterra que confrontaban directamente con las medias realizadas hasta la fecha por el BoE. La autoridad británica situaba en septiembre los tipos de interés en el 2,25%, con una subida de 50 pb. y se acordaba la reducción de compra de bonos por un montante de 80.000 millones de libras durante los próximos 12 meses. Liz truss, presentaba en septiembre un

ambicioso programa de estímulos fiscales para los próximos 5 años, por un importe de 161.000 millones de libras, cancelando entre otros el aumento del impuesto de sociedades, aprobando la reducción del IRPF al 19% a partir de abril del 2023, así como planes estratégicos tanto para obra civil como pública y la intervención del mercado del gas y eléctrico con el objetivo de contener los precios. El mercado se mostró gran preocupación sobre el efecto que estas medidas podrían tener en la inflación y se produjeron fuertes movimientos en la renta fija británica, llevando el gilt a dos años por encima del 4,5%. El BoE, anuncio de forma extraordinaria la compra temporal de bonos en los vencimientos más largos y se pospondría así la reducción de balance, esta intervención tranquilizó el mercado de renta fija, frenando la fuerte depreciación de la libra.

La Reserva Federal por su parte volvía a subir los tipos de interés, con dos subidas de 75 pb. cada una. En la última reunión del trimestre, se facilitó la proyección de subidas esperada tanto para este año como para los años siguientes, situando los tipos en el rango 4,25%-4,50% para finales de 2022, y de 4,6% para 2023. Adicionalmente, las previsiones del PIB también se revisaban a la baja, y con una estimación de crecimiento para 2022 del 0,2%, frente a la anterior estimación realizada en junio que era del 1,7%. Las proyecciones de crecimiento para 2023 también se veían recortadas pasando a ser la nueva estimación del 1,2%. La Reserva Federal estimó que la inflación no volverá a su nivel objetivo del 2% antes del 2025. Las subidas de tipos por parte de la FED se reflejaban en la rentabilidad del T-Note a 10 años, donde estuvo cerca del 4%, niveles que no se tocaban desde 2008. En Estados Unidos, los indicadores macroeconómicos continuaban dando señales de resistencia, como la vivienda y el consumo, mientras que el IPC publicado en Julio daba la sorpresa al llegar hasta el 9,1% a. Si bien es cierto que se apreció cierta reversión en algunos datos, que en definitiva es una señal de que los ajustes en clave de política monetaria se están llegando a observar en la economía.

En China, las autoridades trataban de hacer fuerte el yuan, ya que una política monetaria divergente intentaba depreciar la moneda. Entre las diferentes medidas tomadas para evitar la depreciación del yuan, se apostó por la reducción del coeficiente de caja requerido a depósitos en moneda extranjera, se fijaron tipos de cambio más fuertes para así limitar fluctuaciones. El Banco de Japón, por su parte mantenía el tipo en el -0,1%, y se reafirmaba en la alta incertidumbre que hay alrededor de las perspectivas del país. La intervención del Ministerio de hacienda para apuntalar la divisa por primera vez desde 1988 echando mano de la reserva que tiene el país, ayudó a que la moneda se revalorizase.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Las perspectivas de mercado para el tercer trimestre del año se han mantenido, esperando un incremento de las curvas de rentabilidades y una inflación elevada. En línea con nuestras perspectivas, desde principios de año nuestras carteras están posicionadas cortas de duración en comparación con el índice de referencia y se mantiene la sobre exposición en crédito corporativo en detrimento de los bonos gubernamentales. En línea con las perspectivas de mercado para el último trimestre del año vamos a reducir la sobre exposición en crédito high yield y vamos a incrementar nuestro posicionamiento tanto en bonos gobierno ya sea deuda core como periférica como en deuda corporativa investment grade.

c. Índice de referencia

Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged EUR

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

- La Rentabilidad obtenida por la IIC en el período de referencia ha sido del -5,69% para la clase GD y del -2,09% para la clase R.

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

- Respecto al Patrimonio, éste se ha situado a cierre del período de referencia en 5.868.805,83 EUR para la clase GD (+1.856,27% respecto el cierre del período de referencia anterior) y en 710.878,65 EUR para la clase R (+19,74% respecto al período de referencia anterior).

- En cuanto al número de Partícipes, la IIC ha cerrado el período con 199 partícipes titulares de 622.303,70 participaciones en la clase GD (+198 respecto el cierre del período de referencia anterior) y con 9 partícipes titulares de 75.395,96 participaciones en la clase R (+6 respecto el cierre del período de referencia anterior).

La ratio de gastos se sitúa en un 0,42% (al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo han sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

IIC Categoría Rentabilidad 3T Rentabilidad YTD

Solventis Atenea, SICAV SICAV. Global -15,69% -21,55%

Solventis Eos, SICAV SICAV. RV Euro -6,47% -25,50%

RG27, SICAV SICAV. Global -4,12% -16,64%

Inversiones Montllor, SICAV SICAV. Global -0,93% -12,19%

Long Term Investments, SICAV SICAV. Global -0,71% -12,63%

Seis Global Investment, SICAV SICAV. Global -0,30% -14,87%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - R Fondo de Inversión. Global -5,79% -10,85%

Solventis Zeus Patrimonio Global, FI - GD Fondo de Inversión. Global -5,64% -5,64%

Solventis Eos European Equity, FI Fondo de Inversión. RV Euro -6,61% -25,08%

Altium Inver Plus, SICAV SICAV. Global -1,50% -15,13%

Solventis Aura Iberian Equity, FI Fondo de Inversión. RV Ibérica -6,65% -10,27%

Global Mix Fund, FI Fondo de Inversión. RV Global -1,96% -8,52%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - GD Fondo de Inversión. RF Internacional -5,69% -5,69%

Solventis Cronos RF Internacional, FI - R Fondo de Inversión. RF Internacional -2,09% -2,09%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - GD Fondo de Inversión. RF Mixta -2,36% -2,77%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Hércules Equilibrado - R Fondo de Inversión. RF Mixta -2,35% -2,35%

Solventis Hermes Multigestión, FI / Lennix Global - R Fondo de Inversión. Global -3,84% -4,31%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - Inst Fondo de Inversión Libre. 1,14% 5,08%

Spanish Direct Leasing Fund FIL - BP Fondo de Inversión Libre. 1,07% 4,88%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - PC Fondo de Inversión Libre. 5,32% 4,11%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - BP Fondo de Inversión Libre. 5,22% 3,80%

Spanish Direct Leasing Fund FIL II - Inst Fondo de Inversión Libre. 0,00% 0,00%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Renta Variable:

El fondo no mantiene exposición direccional en renta variable.

Derivados:

Al cierre del trimestre, el fondo no mantiene posiciones en productos derivados.

Inversiones en otras IIC:

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

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El total de exposición renta fija a cierre del trimestre es del 84,30% cuyo reparto es un 8,23% en ETFs de Renta Fija y el resto, un 76,06% en activos directos de renta fija de cupón fijo o flotante.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

El fondo no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último trimestre

A cierre del trimestre, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 1.35% del patrimonio.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 3 años.

La cartera ha acabado el tercer trimestre del año invertida en renta fija directa en un 76,06% del patrimonio. La inversión en investment grade es de un 51,04% del patrimonio, el 24,05% del patrimonio está en bonos non-investment grade y el 8,83% no tiene rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

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

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

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

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

Derechos de voto en el período de referencia:

No se han ejercido derechos de voto durante el período de referencia.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 0,00 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a Renta Variable Española y Europea.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

En los próximos meses vamos a seguir analizando con especial atención el comportamiento de la inflación y la evolución de sus componentes, así como las decisiones que se siguen tomando tanto por parte del BCE como por la FED en el proceso de endurecimiento de las políticas monetarias, y la evolución del conflicto entre ucrania y Rusia, y las posibles consecuencias en materias primas energéticas. Adicionalmente, deberemos seguir con especial atención el comportamiento de las curvas de rendimientos de los bonos soberanos, así como el comportamiento de los spreads de deuda tanto para la parte Investment Grade como para la deuda high yield.

Los retornos en renta fija europea siguen siendo atractivos por lo que vamos a seguir manteniendo exposición en deuda corporativa tanto de alta como de baja calidad crediticia. Mantenemos duraciones cortas en línea con las expectativas de un aumento de la curva de tipos.

La evolución de la IIC, en gran medida, vendrá marcada por la evolución de los tipos de interés y los diferenciales de crédito, en los que consideramos estar bien posicionados en esta segunda parte del año para obtener rentabilidad positiva a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES 1.38 2025-06-17	EUR	182	2,77		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	284	4,32		
XS2020581752 - RFIJA INTERNATIONAL CO 1.50 2027-07-04	EUR	200	3,04		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1808395930 - RFIIA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	186	2,83		
ES0213679HN2 - RFIIA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	174	2,64		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.026	15,60		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.026	15,60		
TOTAL RENTA FIJA		1.026	15,60		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.026	15,60		
IT0005493298 - RFIIA ITALY BUONI POLI 1.20 2025-08-15	EUR	188	2,86		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		188	2,86		
XS1598757760 - RFIIA GRIFOLS SA 3.20 2025-05-01	EUR	175	2,66		
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	89	1,36		
FR0013346814 - RFIIA ALTAREIT SCA 2.88 2025-07-02	EUR	175	2,66		
FR0013298890 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL 3.00 2023-11-27	EUR	99	1,51		
XS2166217278 - RFIIA NETFLIX INC 3.00 2025-06-15	EUR	145	2,21		
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR	170	2,59		
XS2325693369 - RFIIA SACYR SA 3.25 2024-04-02	EUR	197	3,00		
XS2010032022 - RFIIA THERMO FISHER SC 1.75 2027-04-15	EUR	187	2,84		
USU04644CX30 - RFIIA AT AND T INC 2.55 2033-12-01	USD	89	1,35		
XS2013574384 - RFIIA FORD MOTOR CREDI 2.39 2026-02-17	EUR	131	1,99		
XS2202907510 - RFIIA SAIPEM FINANCE I 3.38 2026-07-15	EUR	157	2,38		
XS1392459381 - RFIIA CREDIT SUISE GR 1.50 2026-04-10	EUR	180	2,74		
XS2244322082 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 4.62 2026-02-16	EUR	184	2,79		
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOCI 3.25 2026-04-30	EUR	176	2,68		
XS2178833773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AUJ 3.88 2026-01-05	EUR	99	1,51		
XS2179037697 - RFIIA INTESA SANPAOLO 2.12 2025-05-26	EUR	95	1,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.351	35,72		
XS1657934714 - RFIIA CELLNEX TELECOM 2.85 2027-08-03	EUR	95	1,45		
XS2004795725 - RFIIA INN GROUP NV 0.38 2023-05-31	EUR	197	2,99		
XS1169832810 - RFIIA TELECOM ITALIA S 3.25 2023-01-16	EUR	200	3,04		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		492	7,48		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.032	46,06		
ES0505629016 - PAGARE AMPER 0.00 2022-11-14	EUR	100	1,51		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,51		
TOTAL RENTA FIJA		3.131	47,57		
LU1829219127 - PARTICIPACIONES LYXOR ESG EUR CORP BOND	EUR	116	1,76		
LU1650488494 - PARTICIPACIONES LYXOR EUR GOVERT BD 3-5Y	EUR	119	1,81		
TOTAL IIC		235	3,57		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.366	51,14		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.393	66,74		

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