

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION, F.I.

Nº Registro CNMV: 5618

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**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:** Aa3 (Moody's)**Fondo por compartimentos:** SI

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 COMPARTIMENTO

SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / HERCULES EQUILIBRADO

Fecha de registro: 06/05/2022

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,08	0,13	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,15	1,68	1,15	1,69

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	114.438,32	114.438,32	7	7	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO
CLASE R	280.407,03	283.985,74	28	27	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	1.346	1.318	1.289	1.510
CLASE R	EUR	3.239	3.221	3.119	2.625

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	11,7575	11,5190	11,2658	10,7914
CLASE R	EUR	11,5511	11,3421	11,1428	10,7217

(*)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		0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0.57		0.57	0.57		0.57	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,07	2,75	-0,66	0,13	1,34	2,25	4,40	10,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-05-2026	-0,39	11-03-2026	-0,72	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,91	08-04-2026	0,91	08-04-2026	0,76	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	3,11	2,44	1,86	1,58	2,15	2,15	2,81	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,80	1,61	1,63	1,61	1,55	1,64	

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

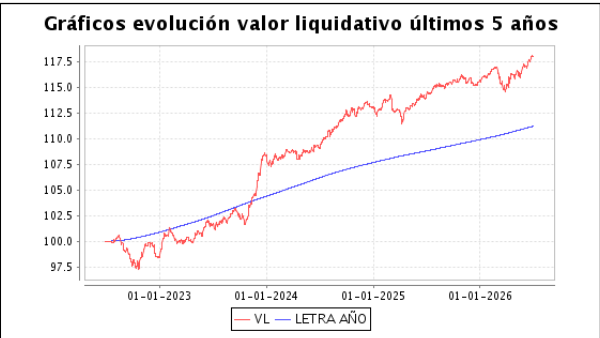
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,21	0,20	0,21	0,21	0,84	0,83	0,91	

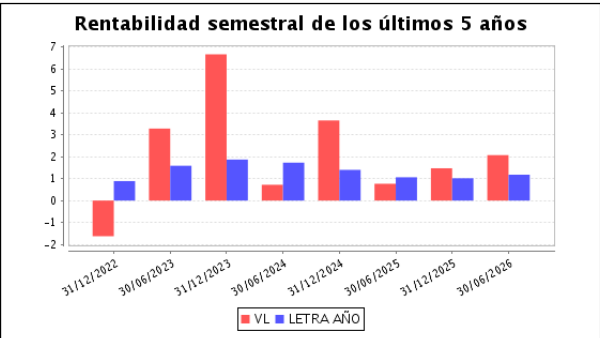
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,84	2,64	-0,77	0,02	1,22	1,79	3,93	9,67	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	15-05-2026	-0,39	11-03-2026	-0,72	05-03-2025
Rentabilidad máxima (%)	0,91	08-04-2026	0,91	08-04-2026	0,76	02-02-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,82	3,11	2,44	1,86	1,58	2,15	2,15	2,81	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,83	1,83	1,83	1,66	1,67	1,66	1,61	1,70	

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

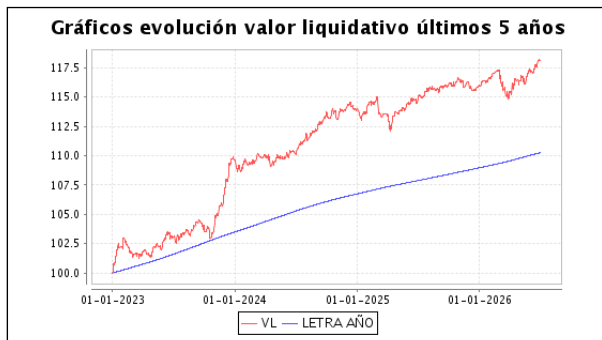
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,32	0,31	0,33	0,32	1,30	1,28	1,36	

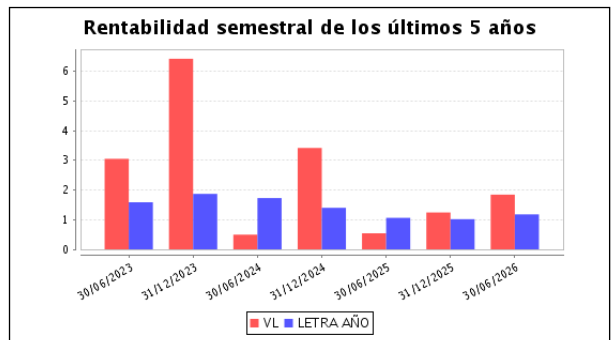
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.489	130	0,83
Renta Fija Internacional	23.651	358	0,75
Renta Fija Mixta Euro	4.552	34	1,91
Renta Fija Mixta Internacional	34.487	368	1,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.026	103	0,98
Renta Variable Euro	22.426	552	8,71
Renta Variable Internacional	23.111	442	12,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	46.589	510	6,29
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	31.275	370	0,90
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	235.606	2.867	3,93

*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	4.586	100,02	4.479	98,68
* Cartera interior	907	19,78	1.006	22,16
* Cartera exterior	3.532	77,03	3.323	73,21
* Intereses de la cartera de inversión	147	3,21	149	3,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4	0,09	81	1,78
(+/-) RESTO	-6	-0,13	-21	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	4.585	100,00 %	4.539	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.539	4.562	4.539	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,87	-1,79	-0,87	-52,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,86	1,30	1,86	42,11
(+) Rendimientos de gestión	2,45	1,89	2,45	28,01
+ Intereses	2,66	2,70	2,66	-2,67
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,16	-0,59	-0,16	-73,54
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,02	-0,05	-308,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,24	0,00	-99,68
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-73,33
(-) Gastos repercutidos	-0,59	-0,59	-0,59	-2,69
- Comisión de gestión	-0,51	-0,52	-0,51	-3,16
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	2,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	42,11
(+) 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)	4.585	4.539	4.585	

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

3. Inversiones financieras

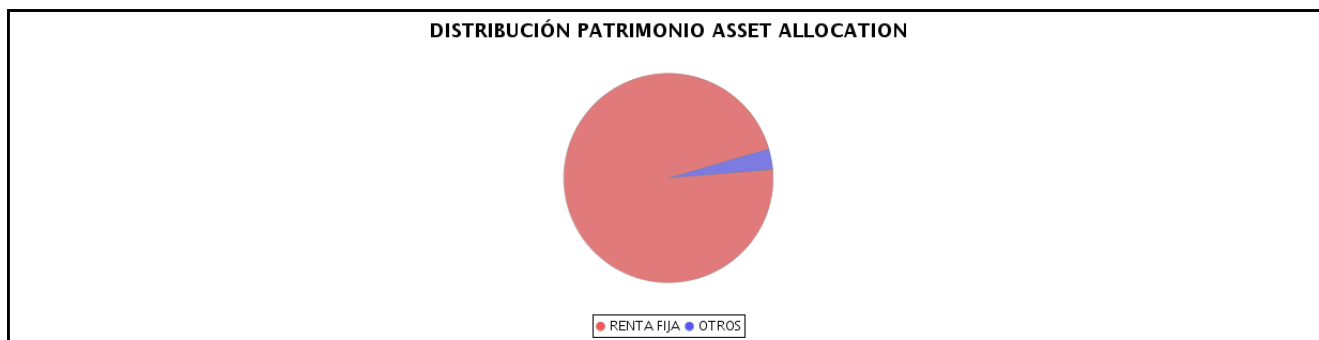
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	907	19,77	1.006	22,17
TOTAL RENTA FIJA	907	19,77	1.006	22,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	907	19,77	1.006	22,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL RENTA FIJA	3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.438	96,78	4.330	95,38

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. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 8.913,00 euros, que suponen un 0,20 % 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 Solventis SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 7,24 - 0,16%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SOLVENTIS HERMES HERCULES, FI

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a

moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA. Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase R: 1,84%

Clase GD: 2,07%

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

El patrimonio ha aumentado en 45.316 euros, cerrando así el semestre en 4,59 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 35.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,57% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

Clase R: 1,84%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase GD: 2,07%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
 GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
 RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
 SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
 OLIMPUS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
 UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios realizados durante el periodo se concentraron íntegramente en renta fija. Se efectuaron compras por 600.000 euros nominales y ventas o amortizaciones por 500.000 euros nominales. La rotación buscó reinvertir los flujos generados por vencimientos, mantener un carry atractivo y extender selectivamente los vencimientos hacia los tramos 2030-2035.

Renta Variable:

No aplica. No se mantuvieron posiciones ni se realizaron operaciones, por lo que su contribución fue nula.

Renta Fija:

Las principales incorporaciones fueron seis emisiones corporativas y financieras. En conjunto, las nuevas compras aportaron 6.436,33 euros desde su incorporación, equivalentes aproximadamente a 14,12 puntos básicos sobre el patrimonio medio del periodo:

OCINCC 4,25% 31/01/2031: 3,68%

EPEN 4,628% 02/07/2032: 2,09%

GBLATL 4,133% 16/09/2035: 3,17%

ANASM 4,25% 20/12/2030: 0,50%

ZIGGO 3,375% 28/02/2030: 3,96%

BKUSAV 4% 03/06/2031: 0,73%

Las salidas respondieron a tres amortizaciones y dos ventas. La venta de MRDGF generó una plusvalía realizada desde origen de 9.580 euros, aunque su contribución durante el semestre fue negativa por 1.949,96 euros:

Amortización, AEDASH 4% 15/08/2026; resultado periodo: 156,33 EUR

Amortización, VFC 4,125% 07/03/2026; resultado periodo: 187,40 EUR

Venta, SPGB 1,30% 31/10/2026; resultado periodo: 300,38 EUR

Amortización, AFFP 3,875% 01/07/2026; resultado periodo: 1.013,27 EUR

Venta, MRDGF 2,25% 11/04/2029; resultado periodo: -1.949,96 EUR

La renta fija generó un resultado bruto de 111.342,55 euros, aproximadamente un 2,44% del patrimonio medio. El carry fue el principal motor: los intereses y cupones aportaron 110.963,50 euros, mientras que el efecto neto de precios fue de solo 379,05 euros. Tras 25.385,50 euros de gastos y comisiones, el resultado neto del periodo ascendió a 85.957,05 euros y la rentabilidad comunicada fue del 1,94%.

Las contribuciones individuales más relevantes fueron:

INEGRP 5,625% 15/08/2030: 25,26 pb

SANTAN 5,538% 14/03/2030 USD: 15,35 pb

Xerox 6,75% 15/12/2039 USD: 14,80 pb

ENELIM 4,50% 20/02/2043: 14,68 pb

AMPSM 8,50% 23/07/2029: 14,46 pb

MRDGF 2,25% 11/04/2029: -4,28 pb

Inversión en otras IIC:

No aplica. No se mantuvieron posiciones ni se realizaron operaciones en otras IIC.

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

Otra información sobre inversiones

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

A 30 de junio de 2026, la cartera se encontraba prácticamente íntegra en renta fija: el valor de mercado de los bonos representaba el 97,53% del patrimonio, los intereses devengados el 2,38% y la liquidez el 0,09%. La estructura de vencimientos mantiene un sesgo hacia los tramos corto y medio: el 54,40% del patrimonio vence en menos de cinco años, el 24,36% entre cinco y diez años y el 14,07% entre diez y veinte años. Los instrumentos perpetuos representan el 4,69%. La duración modificada se estima en torno a cinco años, por lo que el perfil de sensibilidad a movimientos de tipos es moderado. La rentabilidad corriente bruta estimada se sitúa alrededor del 5,1%, si bien esta magnitud no equivale a la TIR efectiva y debe interpretarse con cautela en emisiones subordinadas, perpetuas, amortizables anticipadamente o con riesgo de crédito elevado.

Las posiciones con mayor peso son:

CAZAR 9,125% Perpetual: 4,69%

CABKSM 5% 19/07/2029: 4,52%

ENELIM 4,50% 20/02/2043: 4,46%

BBVASM 4% 25/02/2037: 4,38%

GREVAL 7% 20/11/2030: 4,33%

Los principales riesgos son el crédito y la ampliación de diferenciales. Altice y Xerox mantienen minusvalías latentes significativas desde origen, pese a su contribución positiva durante el semestre. También existe riesgo de subordinación y extensión en emisiones financieras y perpetuas, de liquidez en determinados bonos corporativos y de divisa en las posiciones en dólares, cuyo peso agregado es aproximadamente del 4,56%. La dependencia del carry no elimina el impacto de un nuevo repunte de tipos o de un deterioro de la calidad crediticia.

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 (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 0.173,76 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el segundo semestre de 2025 el entorno de mercado estuvo dominado por la culminación del proceso desinflationista y por una normalización gradual de la política monetaria, aunque con un tono más prudente que en la primera mitad del año.

En la zona euro, el BCE optó por pausar los recortes y mantener el tipo de depósito en el 2% en las reuniones de octubre y

diciembre, reforzando un enfoque dependiente de los datos y orientado a asegurar el retorno sostenible de la inflación en torno a ese 2%.

En Estados Unidos, la Reserva Federal reanudó las bajadas con recortes de 25 p.b. en septiembre y diciembre, situando el tipo de los FED Funds en el rango 3,50%-3,75%. La inflación cerró 2025 en el 2,7% (2,6% subyacente), lo que permitió cierta relajación financiera sin eliminar totalmente el riesgo de rebrotes.

En renta fija, esto se tradujo en una mejora del binomio rentabilidad-riesgo: el carry siguió siendo atractivo y los diferenciales de crédito investment grade se mantuvieron firmes, favoreciendo un buen comportamiento de emisiones con duraciones medias y largas. El tramo largo fue, no obstante, más sensible a episodios puntuales de volatilidad y a la reevaluación de las expectativas de tipos.

En renta variable, el sesgo fue positivo en términos agregados, pero con una fuerte concentración de las subidas en grandes compañías tecnológicas estadounidenses vinculadas a la temática de IA, lo que aumentó la dispersión entre sectores y geográficas. Europa presentó un avance más irregular y con rotaciones más acusadas, en un contexto de crecimiento más débil.

De cara a 2026, esperamos un escenario de tipos más estable: el BCE parece cómodo en niveles actuales y la FED podría acometer recortes adicionales de forma muy gradual si el crecimiento se modera. En este contexto, el foco de mercado tenderá a desplazarse desde los tipos hacia la evolución del ciclo y los beneficios empresariales. Los principales riesgos continúan siendo un repunte de la inflación (especialmente en servicios/energía), tensiones geopolíticas sobre todo y episodios de volatilidad ligados a política económica y comercial.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia, priorizando emisores de elevada calidad, diversificación y una gestión táctica de la duración para capturar valor, sin comprometer el perfil defensivo del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.30 2026-10-31	EUR			97	2,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				97	2,13
ES02136790P3 - RFIJA BANKINTER S.A 4.88 2031-09-13	EUR	107	2,34	108	2,39
ES0241571019 - RFIJA GENERAL DE ALQUIJ 5.25 2030-11-25	EUR	101	2,20	101	2,22
US05964HBB06 - RFIJA BANCO SANTANDER 5.54 2030-03-14	USD	179	3,91	177	3,89
ES0378165015 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.40 2028-04-24	EUR	102	2,22	101	2,22
ES0265936031 - RFIJA ABANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	103	2,24	104	2,30
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	99	2,17	100	2,20
ES0844251019 - RFIJA IBERCAJA 9.12 2028-01-25	EUR	215	4,69	219	4,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		907	19,77	910	20,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		907	19,77	1.006	22,17
TOTAL RENTA FIJA		907	19,77	1.006	22,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		907	19,77	1.006	22,17
XS2430287875 - RFIJA PROSUS NV 2.78 2034-01-19	EUR	87	1,90	89	1,95
FR001400EHH1 - RFIJA ELO SACA 4.88 2028-12-08	EUR	100	2,17	101	2,22
XS2610457967 - RFIJA AXA 5.50 2043-07-11	EUR	109	2,37	110	2,42
XS2644969698 - RFIJA REALITY INCOME C 5.12 2034-07-06	EUR	108	2,35	109	2,39
US984121CB79 - RFIJA XEROX CORP 6.75 2039-12-15	USD	29	0,63	25	0,56
XS2649712689 - RFIJA CAIXABANK S.A 5.00 2029-07-19	EUR	207	4,51	210	4,63
XS2589260996 - RFIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	205	4,46	202	4,46
XS1684385591 - RFIJA SOFTBANK GROUP C 4.00 2029-09-19	EUR	87	1,89	90	1,97
FR001400Q7X2 - RFIJA COVIVIO HOTELS S 4.12 2033-05-23	EUR	101	2,20	101	2,22
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR			99	2,19
XS1596740453 - RFIJA MADRILENA RED DE 2.25 2029-04-11	EUR			94	2,08
XS2764853425 - RFIJA P3 GROUP SARL 4.62 2030-02-13	EUR	104	2,26	105	2,30
XS1843443786 - RFIJA ALTRIA GROUP INC 3.12 2031-06-15	EUR	97	2,12	98	2,15
XS2991271847 - RFIJA INEOS FINANCE PL 5.62 2030-08-15	EUR	94	2,04	85	1,87
FR001400M2F4 - RFIJA TELEPERFORMANCE 5.25 2028-11-22	EUR	105	2,28	106	2,33
XS1881005117 - RFIJA PHOENIX GROUP HO 4.38 2029-01-24	EUR	102	2,21	103	2,28
XS3009012470 - RFIJA BBVA-BBV 4.00 2037-02-25	EUR	201	4,38	202	4,44
XS3106539938 - RFIJA EPH FIN INTERNAT 4.62 2032-07-02	EUR	102	2,23		
XS3175974289 - RFIJA GA GLOBAL FUNDIN 4.13 2035-09-16	EUR	98	2,14		
XS1684805556 - RFIJA ACCIONA SA 4.25 2030-12-20	EUR	100	2,18		
FR001400KLT5 - RFIJA WORLDLINE SA / F 4.12 2028-09-12	EUR	93	2,04	90	1,99
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	103	2,25	101	2,22
FR001400FDC8 - RFIJA ELECTRICITE DE F 4.62 2043-01-25	EUR	101	2,20	98	2,16
XS2116386132 - RFIJA ZIGGO BOND CO 3.38 2030-02-28	EUR	89	1,94		
FR001400KDS4 - RFIJA CREDIT AGRICOLE 5.50 2033-08-28	EUR	104	2,27	106	2,33
AT0000A3USG1 - RFIJA BKS BANK AG 4.00 2031-06-03	EUR	100	2,18		
NO0013684563 - RFIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	199	4,34	201	4,42
XS2630111719 - RFIJA BAYER AG 4.62 2033-05-26	EUR	106	2,31	106	2,34
XS3079969443 - RFIJA BLUE OWL CREDIT 4.25 2031-01-31	EUR	97	2,10		
XS2986317506 - RFIJA JPMORGAN CHASE 3.59 2036-01-23	EUR	99	2,16	99	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2986331325 - RFIJA CITIGROUP 4.11 2036-04-29	EUR	102	2,23	102	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.226	70,34	2.831	62,34
XS2592659242 - RFIJA VF CORP 4.12 2026-03-07	EUR			99	2,19
XS1577952440 - RFIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	8	0,17	9	0,20
PTFIDBOM0009 - RFIJA FIDELIDADE COMPA 4.25 2031-09-04	EUR	100	2,19	101	2,22
XS2343873597 - RFIJA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			89	1,97
XS2656537664 - RFIJA LEASYS SPA 4.50 2026-07-26	EUR	100	2,18	101	2,22
FR0014004AF5 - RFIJA AIR FRANCE KLM 3.88 2026-07-01	EUR			94	2,07
XS2406607098 - RFIJA TEVA PHARMACEUT 3.75 2027-05-09	EUR	98	2,13		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		306	6,67	493	10,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL RENTA FIJA		3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.532	77,01	3.323	73,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.438	96,78	4.330	95,38

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,48	0,34	0,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	1,44	1,14	1,49

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	9,70	9,70	1	1	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO
CLASE R	320.114,97	255.306,94	67	50	EUR	0,00	0,00	1 Participación	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	0	0	0	0
CLASE R	EUR	4.042	3.145	1.781	1.151

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	13,0720	12,6596	11,3030	10,5782
CLASE R	EUR	12,6256	12,3193	11,1630	10,5649

(*)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		0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE R		0,72		0,72	0,72		0,72	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,26	3,94	-0,66	3,46	6,43	12,00	6,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	03-06-2026	-1,41	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	1,44	08-04-2026	1,44	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,47	6,59	8,27	6,41	4,69	7,57	3,95		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,69	3,07	3,09	3,07	1,72		

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

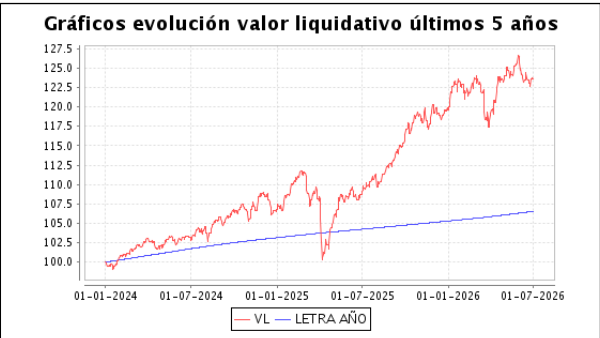
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,02	0,02	0,03	0,02	1,13	1,09	0,31	

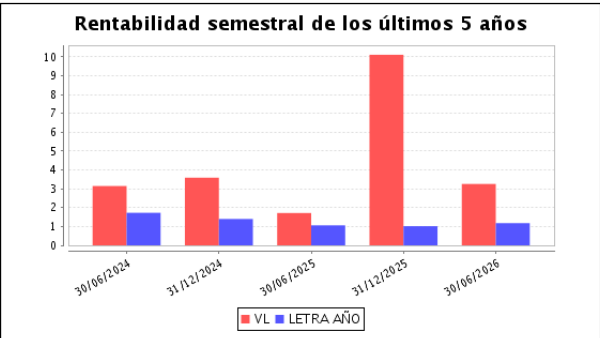
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,49	3,55	-1,03	3,07	6,02	10,36	5,66	9,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	03-06-2026	-1,41	19-03-2026	-2,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,43	08-04-2026	1,43	08-04-2026	1,39	12-05-2025

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,46	6,58	8,26	6,42	4,69	7,57	3,95	3,96	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,68	3,68	3,69	3,07	3,09	3,07	2,28	2,32	

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

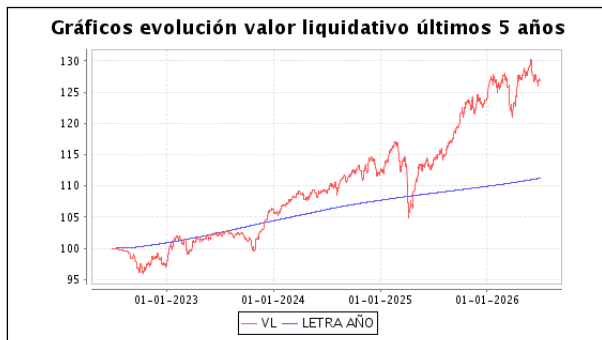
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,40	0,39	0,41	0,40	1,65	1,70	1,83	

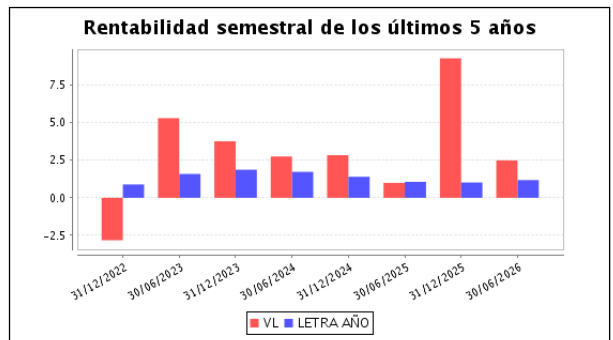
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.489	130	0,83
Renta Fija Internacional	23.651	358	0,75
Renta Fija Mixta Euro	4.552	34	1,91
Renta Fija Mixta Internacional	34.487	368	1,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.026	103	0,98
Renta Variable Euro	22.426	552	8,71
Renta Variable Internacional	23.111	442	12,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	46.589	510	6,29
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	31.275	370	0,90
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	235.606	2.867	3,93

*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	3.863	95,57	3.023	96,12
* Cartera interior	434	10,74	395	12,56
* Cartera exterior	3.388	83,82	2.613	83,08
* Intereses de la cartera de inversión	41	1,01	15	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	176	4,35	126	4,01
(+/-) RESTO	3	0,07	-3	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	4.042	100,00 %	3.145	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)	3.145	2.389	3.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,58	17,69	21,58	59,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,17	8,48	2,17	-66,60
(+) Rendimientos de gestión	3,04	9,40	3,04	-57,76
+ Intereses	0,99	0,88	0,99	47,16
+ Dividendos	0,59	0,48	0,59	61,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	-0,02	0,25	-2.285,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,69	3,62	-0,69	-124,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,01	-0,05	722,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,98	4,79	1,98	-46,02
± Otros resultados	-0,03	-0,34	-0,03	-87,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,93	-0,88	23,12
- Comisión de gestión	-0,72	-0,73	-0,72	28,42
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	28,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	24,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-84,77
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	-4,32
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-29,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	27,49
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-97,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.042	3.145	4.042	

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

3. Inversiones financieras

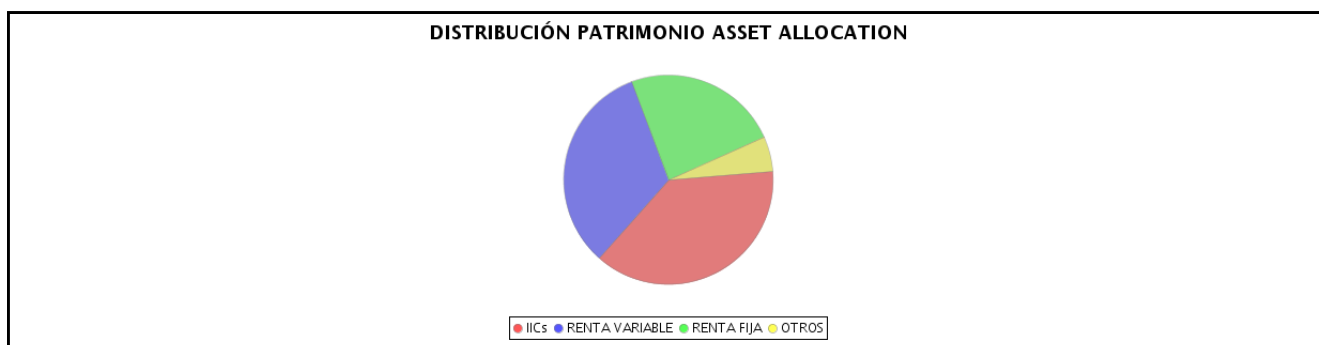
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	203	5,03	205	6,53
TOTAL RENTA FIJA	203	5,03	205	6,53
TOTAL RV COTIZADA	99	2,45	132	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE	99	2,45	132	4,19
TOTAL IIC	132	3,28	58	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	434	10,76	395	12,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	765	18,91	385	12,25
TOTAL RENTA FIJA	765	18,91	385	12,25
TOTAL RV COTIZADA	1.225	30,32	1.005	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.225	30,32	1.005	31,93
TOTAL IIC	1.398	34,58	1.223	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.388	83,81	2.613	83,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.822	94,57	3.008	95,62

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
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 1.345.168,12 euros, que suponen un 35,64 % 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 comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 9,95 - 0,26%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,01 - 0%

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

SOLVENTIS HERMES LENNIX, FI

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de

tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA.

Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

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: 2,49%

Clase GD: 3,26%

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

El patrimonio ha aumentado en 896.439 euros, cerrando así el semestre en 4,04 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 17, siendo la cifra final de 68.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,79% (acumulado al final del período de referencia).

Las retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo durante el semestre ha sido de 234,52 EUR (acumulado al final del período de referencia).

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

Clase R: 2,49%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase GD: 3,26%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
OLIMPUSSYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Durante el periodo se realizó una gestión activa en las tres clases de activo presentes en cartera. La renta variable se rotó mediante la toma de beneficios en posiciones con fuertes revalorizaciones y la incorporación o refuerzo de compañías de crecimiento, consumo y tecnología. En renta fija se añadieron cuatro emisiones por nominales de 300.000 euros y 100.000 dólares, mientras que en IIC se realizaron dos nuevas aportaciones por 69.500 euros.

La atribución del resultado bruto por clases de activo fue la siguiente:

Renta variable directa y ETF/ETP clasificados como RV: -39,97 pb

Renta fija, incluidos intereses: 116,88 pb

Otras IIC: 165,61 pb

Renta Variable:

La renta variable y los ETF/ETP contabilizados en esta categoría generaron una contribución neta de -15.063,65 euros (-39,97 puntos básicos). Durante el semestre se materializaron plusvalías relevantes en Intel, plata, gas natural, OHL,

mineras de plata y Moderna. Paralelamente, se construyeron o reforzaron posiciones en Microsoft, Amazon, Adobe, PayPal, Bitcoin, T. Rowe Price y varios ETF sectoriales y geográficos.

Las contribuciones más relevantes, tanto positivas como negativas, fueron:

Intel: +19.364,26 EUR (+51,38 pb)

Amazon: +19.117,66 EUR (+50,73 pb)

Ishares Physical Silver: +18.693,71 EUR (+49,60 pb)

WT Natural Gas: +13.389,93 EUR (+35,53 pb)

T.Rowe Price: +13.070,40 EUR (+34,68 pb)

Adobe: -60.468,63 EUR (-160,45 pb)

Fidelity Physical Bitcoin: -40.521,78 EUR (-107,52 pb)

Nike: -18.298,75 EUR (-48,55 pb)

PayPal: -16.080,14 EUR (-42,67 pb)

Copart: -14.062,70 EUR (-37,31 pb)

El resultado negativo de la categoría no contradice la toma de beneficios realizada: las ventas cerradas cristalizaron plusvalías, pero la caída de varias posiciones abiertas -principalmente Adobe y el ETP de Bitcoin- superó la aportación positiva de los activos vendidos y de otras posiciones en cartera.

Renta Fija:

Se incorporaron cuatro emisiones por nominales de 300.000 euros y 100.000 dólares y no se realizaron ventas de renta fija. Las nuevas compras aportaron conjuntamente 15.889,70 euros, equivalentes aproximadamente a 42,16 puntos básicos:

AMPSM 8,50% 23/07/2029: 12,58 pb

IPCOSS 7,50% 10/10/2030 USD: 17,63 pb

OCINCC 4,25% 31/01/2031: 6,70 pb

ZIGGO 3,375% 28/02/2030: 5,25 pb

El bloque de renta fija aportó 44.049,05 euros (+116,88 puntos básicos). De este importe, 25.962,98 euros procedieron del devengo de intereses y 18.086,07 euros del efecto neto de precios y divisas. Las mayores contribuciones fueron RIG 7,50% 2031 (+11.115,99 euros), IPCOSS 7,50% 2030 (+6.644,67 euros), AMPSM 8,50% 2029 (+4.740,82 euros) y Altice 4,75% 2028 (+4.688,00 euros). En Altice, la aportación semestral positiva convive con una minusvalía latente desde origen de 12.446,00 euros.

Inversión en otras IIC:

Se suscribieron 36.500 euros en Gestión Boutique VI Gestión B y 33.000 euros en Cinvest AA International Invest. La nueva participación de Cinvest aportó 2.682,21 euros. En Gestión Boutique, la aportación realizada en abril registró -260,48 euros hasta junio, mientras que el conjunto de la posición generó +1.515,89 euros durante el semestre.

El bloque de IIC aportó 62.414,53 euros (+165,61 puntos básicos). Sus principales contribuciones fueron:

Vanguard Global Stock: +38,58 pb

Vanguard Global Small Cap: +28,01 pb

T. Rowe Price Global: +21,46 pb

GS Europe Core Equity: +17,62 pb

JPMorgan Global: +14,72 pb

UTI Indian Dynamic Equity: -2,88 pb

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados indirectamente con la finalidad de inversión de 33,60%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

Otra información sobre inversiones

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

El fondo invierte en valores indicados en el artículo 48.1 j) un porcentaje de 2,39% del patrimonio.

- El porcentaje de IIC de inversión libre es del 2,39%, con el siguiente desglose:

- El fondo tiene invertidos 96.462,47 EUR en el valor ES0110407147-Gestion Boutique VI Gestión B, % sobre patrimonio de 2,39%, con un resultado de 5.70% en lo que va de semestre.

El valor ES0110407147-Gestion Boutique VI sigue una filosofía value con bajo solapamiento respecto a los fondos core internacionales que ya posee la cartera.

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

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

A 30 de junio de 2026, la cartera presentaba un posicionamiento mixto y dinámico. La renta variable directa y los ETF/ETP clasificados en dicha categoría representaban el 50,33% del patrimonio; las IIC, el 20,34%; la renta fija, el 24,32%; y la liquidez, el 4,34%. La exposición agregada a activos de riesgo alcanza así el 70,67%, aunque dentro de la categoría de renta variable se incluyen instrumentos diversificadores, como oro y deuda pública estadounidense de larga duración.

Las principales posiciones individuales son:

Vanguard Global Stock: 4,18%

Microsoft: 4,04%

Fidelity Physical Bitcoin ETP: 3,71%

Adobe: 3,11%

iShares USD Treasury Bond 20+Y: 2,80%

Amazon: 2,58%

AMPSM 8,50% 2029: 2,55%

ABANCA 5,25% 2028: 2,54%

El riesgo de renta variable se concentra en tecnología y crecimiento, con sensibilidad a valoraciones, tipos reales y revisiones de beneficios. El ETP de Bitcoin, con un 3,71%, añade volatilidad específica, mientras que el oro (2,09%) y la deuda estadounidense a más de veinte años (2,80%) introducen exposiciones con comportamientos diferenciados, pero sensibles respectivamente al dólar, a los tipos reales y a la pendiente de la curva.

En renta fija, la duración modificada se estima alrededor de cuatro años. La rentabilidad corriente bruta se sitúa aproximadamente en el 6,1%, o en torno al 5,7% excluyendo Altice, cuya cotización deprimida distorsiona las métricas agregadas. Persisten riesgos de crédito, subordinación, liquidez y ampliación de diferenciales. Los valores denominados directamente en dólares representan aproximadamente el 36,91% del patrimonio, por lo que el riesgo de divisa es material y la exposición económica real puede ser superior a través de fondos y ETF denominados en euros.

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 (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 0.269,69 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: Proveedor, KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global y JP MORGAN para RF Global.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el primer semestre de 2026 el escenario macroeconómico estuvo condicionado por el repunte de las presiones energéticas y geopolíticas, la revisión al alza de las expectativas de inflación y el consiguiente endurecimiento de las perspectivas de política monetaria. Este entorno generó volatilidad en las curvas de tipos y una elevada dispersión entre sectores, estilos y regiones.

En la zona euro, el BCE elevó en junio los tipos oficiales en 25 puntos básicos, situando la facilidad de depósito en el 2,25%. Las proyecciones del Eurosistema sitúan la inflación media de 2026 en el 3,0% y el crecimiento en el 0,8%, configurando un escenario de crecimiento débil e inflación todavía superior al objetivo. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo los Fed Funds en el 3,50%-3,75%, con una economía todavía sólida pero con inflación elevada, lo que limita el margen para una relajación rápida.

En renta variable, el escenario central para el segundo semestre continúa siendo constructivo, pero menos uniforme. El crecimiento de beneficios y la inversión tecnológica pueden seguir apoyando al mercado estadounidense, aunque las valoraciones elevadas y la concentración aumentan el riesgo de correcciones. Para Lennix, este entorno aconseja equilibrar las posiciones tecnológicas y de crecimiento con compañías de calidad, consumo, dividendo, small caps y exposición regional diversificada a través de IIC.

En renta fija, el carry debería continuar actuando como soporte de rentabilidad. Si la inflación se modera, la estabilización de las curvas favorecería los vencimientos medios y la posición en Treasury de larga duración. Por el contrario, un nuevo shock energético o un endurecimiento adicional de los bancos centrales presionaría el tramo largo y las emisiones de mayor riesgo crediticio.

Las posiciones en oro y Bitcoin pueden aportar diversificación, pero responden a factores diferentes. El oro puede beneficiarse de la incertidumbre geopolítica y de una caída de los tipos reales; Bitcoin seguirá condicionado por la liquidez global, el apetito por riesgo y una volatilidad sensiblemente superior a la del resto de la cartera.

Los principales riesgos para el semestre son una persistencia mayor de la inflación, nuevas tensiones energéticas, una ampliación de diferenciales de crédito, revisiones a la baja de beneficios y movimientos adversos del dólar. La coexistencia de renta variable, renta fija, IIC, oro y liquidez permite diversificar las fuentes de retorno, pero no elimina la correlación entre activos durante episodios de aversión intensa al riesgo.

Ante este entorno, se mantendrá una prudencia activa: toma selectiva de beneficios, control de concentraciones, revisión del riesgo de crédito y uso de la liquidez para aprovechar episodios de volatilidad. La gestión buscará preservar el carry del bloque de renta fija y el potencial de crecimiento de la renta variable sin incrementar de forma innecesaria la duración, el riesgo de divisa o la exposición a activos de elevada volatilidad.?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - RFIIJA BANCA CORP BANC 5.25 2028-09-14	EUR	103	2,54	104	3,32
ES0241571019 - RFIIJA GENERAL DE ALQUIJ 5.25 2030-11-25	EUR	101	2,49	101	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		203	5,03	205	6,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		203	5,03	205	6,53
TOTAL RENTA FIJA		203	5,03	205	6,53
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	31	0,77	31	0,99
ES0105818019 - ACCIONES OPTARE SOLUTIONS SA(OPTS SM)	EUR	16	0,40		
ES0109260531 - ACCIONES AMPER	EUR	42	1,03	34	1,08
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR			34	1,07
ES0105394003 - ACCIONES TSK ELECTRONICA Y ELECTRICIDAD	EUR	10	0,25		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS	EUR			33	1,05
TOTAL RV COTIZADA		99	2,45	132	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE		99	2,45	132	4,19
ES0110407147 - PARTICIPACIONES GESTIVALUE CLASE A / GES	EUR	96	2,39	58	1,84
ES0174115065 - PARTICIPACIONES CINVEST AA INTER INV EUR	EUR	36	0,89		
TOTAL IIC		132	3,28	58	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		434	10,76	395	12,56
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	103	2,55		
US06051GHQ55 - RFIIJA BANK OF AMERICA 3.97 2030-02-07	USD	86	2,12	85	2,69
NO0013684563 - RFIIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	99	2,46	100	3,19
XS3079969443 - RFIIJA BLUE OWL CREDIT I.25 2031-01-31	EUR	97	2,39		
US893830AF64 - RFIIJA TRANSOCEAN INTER 7.50 2031-04-15	USD	88	2,17	80	2,56
NO0013671107 - RFIIJA INTERNATIONAL PE 7.50 2030-10-10	USD	89	2,20		
XS2116386132 - RFIIJA ZIGGO BOND CO 3.38 2030-02-28	EUR	89	2,21		
XS2589260996 - RFIIJA ENEL FINANCE INT 4.50 2043-02-20	EUR	102	2,52	101	3,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		753	18,62	366	11,65
XS1577952440 - RFIIJA ALTICE FINCO SA 4.75 2028-01-15	EUR	12	0,29	19	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		12	0,29	19	0,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		765	18,91	385	12,25
TOTAL RENTA FIJA		765	18,91	385	12,25
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	34	0,84	45	1,44
IT0004965148 - ACCIONES MONCLER SPA	EUR	51	1,26	55	1,75
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	45	1,10	29	0,93
US74144T1088 - ACCIONES T ROWE PRICE GROUP INC	USD	80	1,97	22	0,69
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	163	4,04		
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	76	1,87	50	1,58
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	92	2,28	82	2,59
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD			47	1,50
US1941621039 - ACCIONES COLGATE PALMOLIVE CO	USD	80	1,99	67	2,14
US5007541064 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	72	1,79	31	0,98
US44486Q1031 - ACCIONES HUMACYTE INC	USD	20	0,51		
US3703341046 - ACCIONES GENERAL MILLS INC	USD	30	0,75		
NL0009434992 - ACCIONES LYONDELLBASEL INDUSTRIES NV	USD			37	1,17
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			93	2,96
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	126	3,11	89	2,84
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	30	0,73	31	0,97
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			21	0,68
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	24	0,59		
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD			50	1,60
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	47	1,16	80	2,54
US2172041061 - ACCIONES COPART	USD	37	0,92	33	1,06
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	32	0,78	22	0,69
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	36	0,89	54	1,72
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			24	0,76
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVICE INC	USD	47	1,16	42	1,34
US031351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	104	2,58		
TOTAL RV COTIZADA		1.225	30,32	1.005	31,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.225	30,32	1.005	31,93
IE00B42W4L06 - PARTICIPACIONES VANGUARD-GLBL S/C I-EUR	EUR	64	1,58	53	1,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDZ2R889 - PARTICIPACIONES UTI INDIAN DYN EQTY-EUR	EUR	14	0,35	15	0,49
LU0329203813 - PARTICIPACIONES JPMF INV-GLOB DIVIDEND-I	EUR	73	1,79	67	2,13
LU1482751903 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-GL TEC FD-Y	EUR	33	0,81	30	0,94
IE00BH4GYD31 - PARTICIPACIONES HEPTAGON KOPERNIK GL EQ-	EUR	37	0,92	35	1,13
IE00BKWQ0J47 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE INDUSTRIALS	EUR	47	1,17		
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-GBL FC GR	EUR	42	1,04	34	1,08
LU1681045024 - PARTICIPACIONES AMUNDI MSCI EM LATIN AME	EUR	21	0,51		
IE000GA3D489 - PARTICIPACIONES ARK INNOVATION UCITS ETF	GBP	18	0,44		
US9219438580 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE DEVELOPED	USD	11	0,27	9	0,29
IE00BD8PGZ49 - PARTICIPACIONES ISHARES USD TRES 20+YR E	EUR	113	2,79	116	3,68
LU0908500753 - PARTICIPACIONES LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	44	1,09	40	1,27
IE00B03HD316 - PARTICIPACIONES VANGUARD GLBL STK EUR HD	EUR	169	4,18	154	4,90
LU0234682044 - PARTICIPACIONES GOLDMAN SACHS EUROPE COR	EUR	54	1,35	48	1,52
IE00B4NCWG09 - PARTICIPACIONES ISHARES PHYSICAL SILVER	USD			58	1,85
XS2434891219 - PARTICIPACIONES FIDELITY PHYSICAL BITCOI	EUR	150	3,70	73	2,33
JE00BN7KB334 - PARTICIPACIONES WT NATURAL GAS	EUR			54	1,72
LU0838780707 - PARTICIPACIONES X FTSE 100 (XDUK GY)	EUR	23	0,56	21	0,66
US8085244098 - PARTICIPACIONES SCHWAB US LARGE CAP VALU	USD	31	0,76	25	0,81
LU3038481936 - PARTICIPACIONES HAMCO SICAV GLOBAL VAL F	EUR	58	1,44	57	1,80
IE00B4M7GH52 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI POLAND (IBC	EUR	32	0,79		
LU0251855366 - PARTICIPACIONES AB SICAV I-INTL HLT CR-I	EUR	88	2,18	84	2,68
LU1781816530 - PARTICIPACIONES EDR FUND BIG DATA CR EUR	EUR	28	0,69	25	0,80
IE00BJ5JPG56 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI CHINA A	USD	20	0,49	22	0,71
JE00B8DFY052 - PARTICIPACIONES WT PHYSICAL GOLD-EUR DLY	EUR	84	2,09	55	1,74
US4642871507 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE S&P TOTAL U	USD	37	0,92	33	1,04
IE000UL6CLP7 - PARTICIPACIONES GL X SVR MIN (SLVR GZ)	EUR			36	1,13
IE00BKWQ0P07 - PARTICIPACIONES SPDR EUROPE UTILITIES	EUR	59	1,46	50	1,58
LU1591640047 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC ALBA ACC.A-EU	EUR	30	0,73	29	0,91
IE00BMH5Y327 - PARTICIPACIONES GX DATA CENTR REIT UCITS	USD	19	0,48		
TOTAL IIC		1.398	34,58	1.223	38,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.388	83,81	2.613	83,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.822	94,57	3.008	95,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

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

2026 se comunicará a los partícipes las nuevas condiciones. La inversión en activos de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del compartimento. No hay riesgo divisa. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,07	1,24	0,07	1,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,84	1,68	1,84	1,71

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	255.206,94	272.690,83	34	36	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	900.602,77	1.097.679,70	79	94	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	2.939	3.095	3.370	3.234
CLASE R	EUR	10.319	12.406	6.911	9.832

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	11,5159	11,3498	11,0204	10,5420
CLASE R	EUR	11,4584	11,3016	10,9900	10,5287

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,46	2,31	-0,83	0,93	0,52	2,99	4,54		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-05-2026	-0,34	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,37	2,10	1,35	1,05	0,89	0,85		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,21	1,21	1,27	0,07	0,07	0,07	0,07		

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

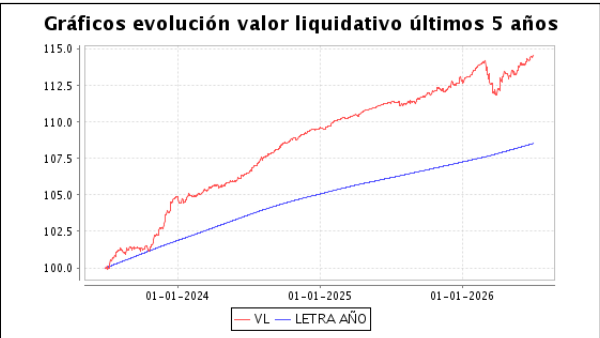
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,09	0,08	0,09	0,09	0,36	0,34		

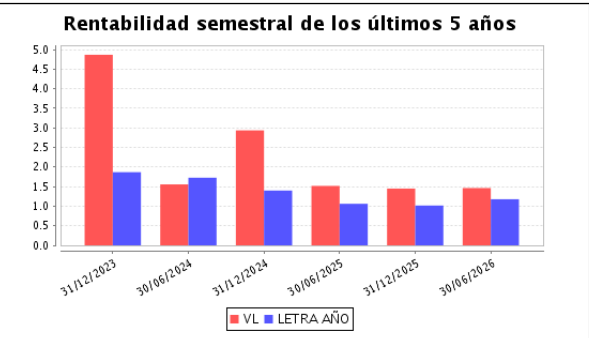
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,39	2,27	-0,86	0,89	0,48	2,84	4,38		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	15-05-2026	-0,34	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,79	08-04-2026	0,79	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,37	2,10	1,35	1,05	0,89	0,85		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,22	1,22	1,28	0,08	0,08	0,08	0,08		

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

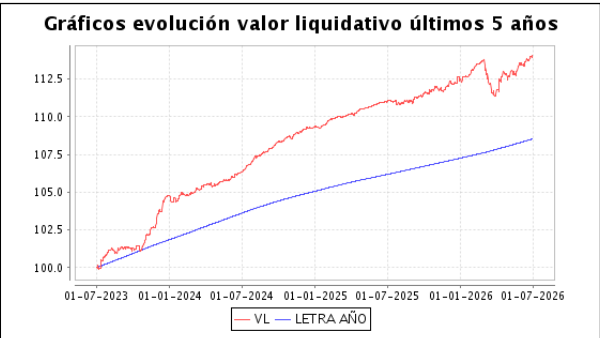
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,24	0,12	0,12	0,13	0,13	0,51	0,49		

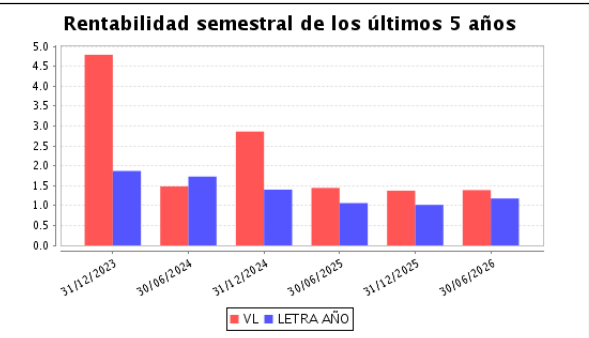
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.489	130	0,83
Renta Fija Internacional	23.651	358	0,75
Renta Fija Mixta Euro	4.552	34	1,91
Renta Fija Mixta Internacional	34.487	368	1,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.026	103	0,98
Renta Variable Euro	22.426	552	8,71
Renta Variable Internacional	23.111	442	12,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	46.589	510	6,29
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	31.275	370	0,90
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	235.606	2.867	3,93

*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	15.393	116,10	16.133	104,08
* Cartera interior	903	6,81	1.863	12,02
* Cartera exterior	14.214	107,21	14.018	90,43
* Intereses de la cartera de inversión	277	2,09	252	1,63
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	341	2,57	136	0,88
(+/-) RESTO	-2.476	-18,68	-769	-4,96
TOTAL PATRIMONIO	13.258	100,00 %	15.501	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)	15.501	9.396	15.501	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,82	38,33	-15,82	-141,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,40	1,45	1,40	-2,11
(+) Rendimientos de gestión	1,64	1,70	1,64	-2,14
+ Intereses	1,98	1,83	1,98	9,38
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,32	0,09	-0,32	-448,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,23	-0,02	-92,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,24	-2,66
- Comisión de gestión	-0,18	-0,18	-0,18	1,13
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	0,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	0,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-82,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-1,04
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,97
+ 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	-96,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	13.258	15.501	13.258	

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

3. Inversiones financieras

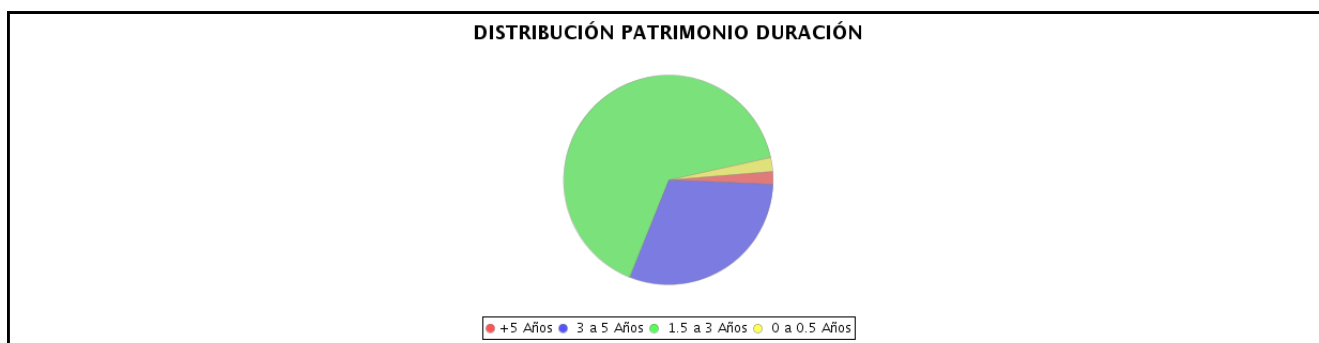
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	903	6,81	1.213	7,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			650	4,19
TOTAL RENTA FIJA	903	6,81	1.863	12,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	903	6,81	1.863	12,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL RENTA FIJA	14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.117	114,01	15.881	102,45

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
CARNIVAL PLC 1.00 28/10/29 EUR	Ventas al contado	281	Inversión
PORSCHE AUTO HLD SE 3.75 27/09/29 EUR	Ventas al contado	301	Inversión
BANCO DE SABADELL SA 5.5 09/08/2029	Ventas al contado	314	Inversión
BAT INTL FINANCE PLC 3.375 11/05/29	Ventas al contado	301	Inversión
BPCE SA 3.875 11/01/2029	Ventas al contado	305	Inversión
NETFLIX INC 3.875 15/11/2029	Ventas al contado	512	Inversión
SACYR SA 4.75 29/05/30	Ventas al contado	307	Inversión
Total subyacente renta fija		2320	
TOTAL OBLIGACIONES		2320	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 650.310,59 euros, que suponen un 4,18 % sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo; en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas con el depositario como contrapartida. Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solventis SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 7,56 - 0,05%

El depositario ha actuado como liquidador en la totalidad de las compras y ventas de títulos que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia, excepto la operativa de derivados.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 2029, FI

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán

provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA.

Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase R: 1,39%

Clase GD: 1,46%

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

El patrimonio ha disminuido en 2.242.124 euros, cerrando así el semestre en 13,26 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 17, siendo la cifra final de 113.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,23% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

Clase R: 1,39%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%
Clase GD: 1,46%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
OLIMBUS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

Solventis Hermes Multigestión, Horizonte 2029, FI no mantiene exposición direccional en renta variable.

Renta Fija:

Al tratarse de un fondo de Buy & Hold, la operativa ha sido muy reducida. El fondo está invertido en un 99% en instrumentos de mercado monetario y de renta fija directa. El fondo dispone de un 1% en liquidez.

Las inversiones más relevantes durante el período han sido: XS1989380172 - NFLX 3,875% 15/11/2029; FR001400RGV6 -

AYVFP 3,875% 16/07/2029 y XS2828685631 - GLJGR 5,75% 06/07/2029.

Las desinversiones realizadas en el período se han hecho para dar liquidez para las salidas de patrimonio en la ventana de liquidez de diciembre. Han sido las siguientes: XS2677541364 - SABSM 5.50% 08/09/2029; XS2038039074 - BAC 0,58% 08/08/2029 y XS1989380172 - NFLX 3,875% 15/11/2029

Inversión en otras IIC:

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

Principales contribuidores

Los principales contribuidores del fondo han sido: INEGRP 6 3/8 04/15/29; ARNDTN 4.8 07/16/29 y F 5 1/8 02/20/29

En el período no hubo detractores a la rentabilidad del fondo.

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

Otra información sobre inversiones

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

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

A cierre del semestre, la IIC no tiene inversiones denominadas en divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente ligeramente por debajo de los 2,7 años con una TIR del 3,80%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 99%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario y renta fija. La inversión en renta fija pública es del 4% y en renta fija privada es del 95%. La inversión en investment grade es de un 65% y el 30% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

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

criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 0.385,53 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El segundo semestre del 2026 va a estar marcado por los acuerdos comerciales que firme Estados Unidos, pero también por los efectos que la guerra comercial haya tenido ya en la economía.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3071337847 - RFIJA SACYR SA 4.75 2030-05-29	EUR	308	2,33	310	2,00
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	594	4,48	598	3,86
ES0380907081 - RFIJA UNICAJA BANCO SA 3.50 2028-09-12	EUR			305	1,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		903	6,81	1.213	7,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		903	6,81	1.213	7,83
ES00000124C5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.67 2026-01-02	EUR			650	4,19
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				650	4,19
TOTAL RENTA FIJA		903	6,81	1.863	12,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		903	6,81	1.863	12,02
XS2538441598 - RFIJA ROMANIAN GOVERME 6.62 2029-09-27	EUR	439	3,31	441	2,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		439	3,31	441	2,84
FR0013425162 - RFIJA BANQUE FEDERAL D 1.88 2029-06-18	EUR	380	2,87	381	2,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2630112014 - RFIIJA BAYER AG 4.25 2029-08-26	EUR			419	2,70
XS2891752888 - RFIIJA SCANDINAVIAN TOB 4.88 2029-09-12	EUR	207	1,56	209	1,35
XS2802891833 - RFIIJA PORSCHE AUTO HLD 3.75 2029-09-27	EUR	302	2,28	304	1,96
XS2908093805 - RFIIJA WINTERSHALL DEA 3.83 2029-10-03	EUR	403	3,04	403	2,60
XS3140075816 - RFIIJA GENERAL MOTORS C 3.10 2029-08-04	EUR	199	1,50	200	1,29
FR0014010123 - RFIIJA ALTRAD INVEST. A 3.70 2029-06-23	EUR	400	3,02	403	2,60
DE000A3823S1 - RFIIJA SCHAEFFLER AG 4.75 2029-08-14	EUR	412	3,10	415	2,68
PTTAPFOM0003 - RFIIJA TRANSPORTES AEREO 5.12 2029-11-15	EUR	409	3,09	417	2,69
FR001400Q6Z9 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	416	3,14	417	2,69
XS2941605078 - RFIIJA VOLKSWAGEN FINAN 3.62 2029-05-19	EUR	403	3,04	406	2,62
XS2762276967 - RFIIJA INEOS FINANCE PL 6.38 2029-04-15	EUR	394	2,97	352	2,27
XS1989380172 - RFIIJA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR	513	3,87		
XS3088627982 - RFIIJA VOLVO AB 4.20 2029-06-10	EUR	504	3,80	510	3,29
XS3090109813 - RFIIJA DEUTSCHE EUROS 4.50 2030-10-15	EUR	304	2,29	302	1,95
NO0013684563 - RFIIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	498	3,75	502	3,24
XS2801962155 - RFIIJA PVH CORP 4.12 2029-07-16	EUR	410	3,09	419	2,70
XS2414835921 - RFIIJA UGI INTERNATIONAL 2.50 2029-12-01	EUR	374	2,82	381	2,46
XS2363235107 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 3.50 2029-07-14	EUR	303	2,28	305	1,97
XS2066744231 - RFIIJA CARNIVAL PLC 1.00 2029-10-28	EUR	277	2,09	279	1,80
XS2430988993 - RFIIJA BBVA-BBV 0.88 2029-01-14	EUR			290	1,87
XS2679904768 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.50 2029-09-14	EUR	436	3,28	447	2,88
XS2913949899 - RFIIJA LANDSBANKI ISLAN 3.75 2029-10-08	EUR	508	3,83	507	3,27
FR0014002PC4 - RFIIJA TIKEHAU CAPITAL 1.62 2029-03-31	EUR	372	2,81	374	2,41
XS2724457457 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 5.12 2029-02-20	EUR	420	3,17	424	2,74
XS2847641961 - RFIIJA PIRELLI AND C. 3.88 2029-07-02	EUR	307	2,32	309	1,99
FR001400N4L7 - RFIIJA GROUPE BPCE 3.88 2029-01-11	EUR	308	2,32	309	1,99
XS2677541364 - RFIIJA BANCO SABADELL 5.50 2029-09-08	EUR	320	2,41	323	2,08
DE000LB13HZ5 - RFIIJA LB BADEN-WUERTTE 2.20 2029-05-09	EUR	384	2,90	386	2,49
XS2860457071 - RFIIJA AROUNDTOWN SA 4.80 2029-07-16	EUR	314	2,37	314	2,02
XS2828685631 - RFIIJA GRENKE FINANCE 5.75 2029-07-06	EUR	317	2,39		
XS2038039074 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.58 2029-08-08	EUR			378	2,44
BE6352800765 - RFIIJA BARRY CALLEBAUT 4.00 2029-06-14	EUR	305	2,30	410	2,65
XS3100795452 - RFIIJA LUNA 2 5SARL 5.50 2032-07-01	EUR	305	2,30	306	1,98
FR001400L9Q7 - RFIIJA VALEO SA 5.88 2029-04-12	EUR	322	2,43	326	2,10
XS2815976126 - RFIIJA CPI PROPERTY GRO 7.00 2029-05-07	EUR	433	3,27	429	2,76
XS2595028536 - RFIIJA MORGAN STANLEY 4.66 2029-03-02	EUR			312	2,01
XS2897322769 - RFIIJA TRIODOS BANK NV 4.88 2029-09-12	EUR	306	2,30	310	2,00
XS3350962745 - RFIIJA ARION BANKI HF 3.62 2029-11-15	EUR	201	1,52		
XS2592659671 - RFIIJA VF CORP 4.25 2029-03-07	EUR	401	3,03	401	2,59
FR001400RGV6 - RFIIJA ALD SA 3.88 2029-07-16	EUR	408	3,07		
XS3374290412 - RFIIJA BAT INTL. FINANC 3.38 2029-05-11	EUR	301	2,27		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.775	103,89	13.578	87,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL RENTA FIJA		14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.214	107,20	14.018	90,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.117	114,01	15.881	102,45

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
SOLVENTIS HERMES MULTIGESTION / ATENEA

Fecha de registro: 26/05/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

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

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

emisor. La inversión en RF de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez. Como máximo el 30% de sus activos serán activos con vencimiento diario, pactos de recompra inversa o efectivo que puedan finalizar o retirarse con preaviso de 1 día hábil. No existe exposición a riesgo de divisa, deuda subordinada, renta variable ni países emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,89	1,45	2,03

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	1.444.302,67	1.499.106,97	172	198	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.329.083,73	1.556.162,01	178	188	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	15.769	16.216	14.350	11.284
CLASE R	EUR	14.458	16.782	18.874	14.736

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE GD	EUR	10,9180	10,8173	10,5740	10,2071
CLASE R	EUR	10,8778	10,7840	10,5540	10,2001

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE R		0.15		0.15	0.15		0.15	patrimonio	0.03	0.03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,93	0,60	0,33	0,52	0,44	2,30	3,59		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-04-2026	-0,04	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	08-04-2026	0,07	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,24	0,22	0,04	0,06	0,07	0,15		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,01	0,11	0,11	0,11	0,13		

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

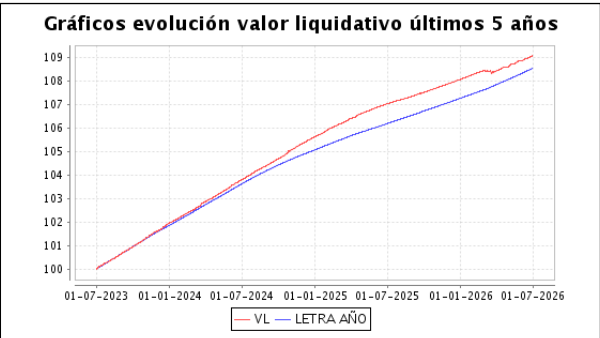
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,07	0,07	0,07	0,07	0,27	0,27		

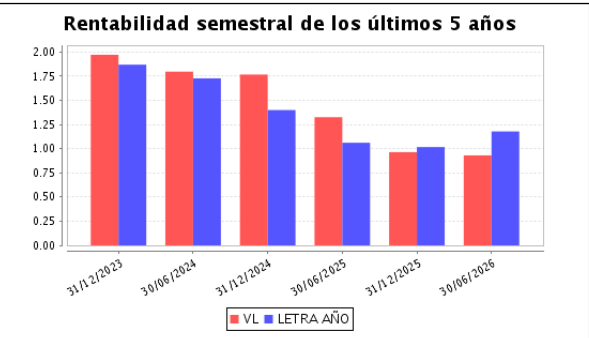
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,87	0,57	0,30	0,49	0,41	2,18	3,47		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,02	07-04-2026	-0,04	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,07	08-04-2026	0,07	08-04-2026		

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,24	0,24	0,22	0,04	0,06	0,07	0,15		
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31		
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,02	0,02	0,01	0,13	0,13	0,13	0,26		

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

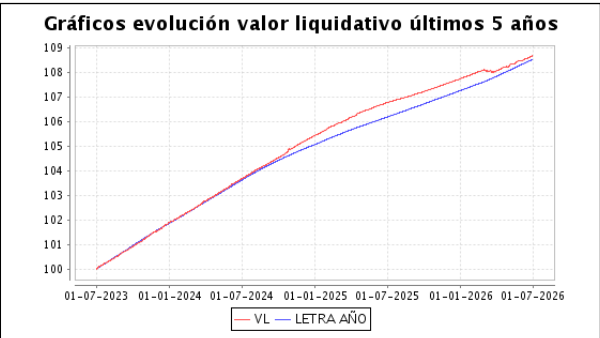
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,10	0,09	0,10	0,10	0,39	0,39		

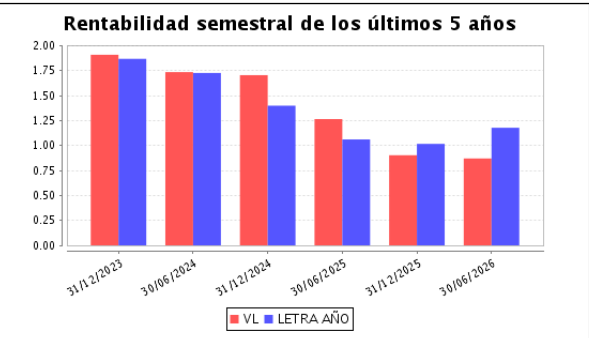
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	33.489	130	0,83
Renta Fija Internacional	23.651	358	0,75
Renta Fija Mixta Euro	4.552	34	1,91
Renta Fija Mixta Internacional	34.487	368	1,57
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	16.026	103	0,98
Renta Variable Euro	22.426	552	8,71
Renta Variable Internacional	23.111	442	12,31
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	46.589	510	6,29
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	31.275	370	0,90
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	235.606	2.867	3,93

*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	30.201	99,92	31.568	95,67
* Cartera interior	15.827	52,36	16.540	50,12
* Cartera exterior	14.175	46,90	14.758	44,72
* Intereses de la cartera de inversión	199	0,66	270	0,82
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	416	1,38	1.463	4,43
(+/-) RESTO	-390	-1,29	-33	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	30.226	100,00 %	32.998	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)	32.998	34.637	32.998	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,76	-6,06	-9,76	57,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	0,92	0,90	-4,79
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,10	1,07	-4,43
+ Intereses	1,16	1,23	1,16	-8,07
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,09	-0,11	-0,09	-15,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,03	0,01	-119,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-2,58
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-6,50
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-3,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	702,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-4,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-34,53
+ 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	-34,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	30.226	32.998	30.226	

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

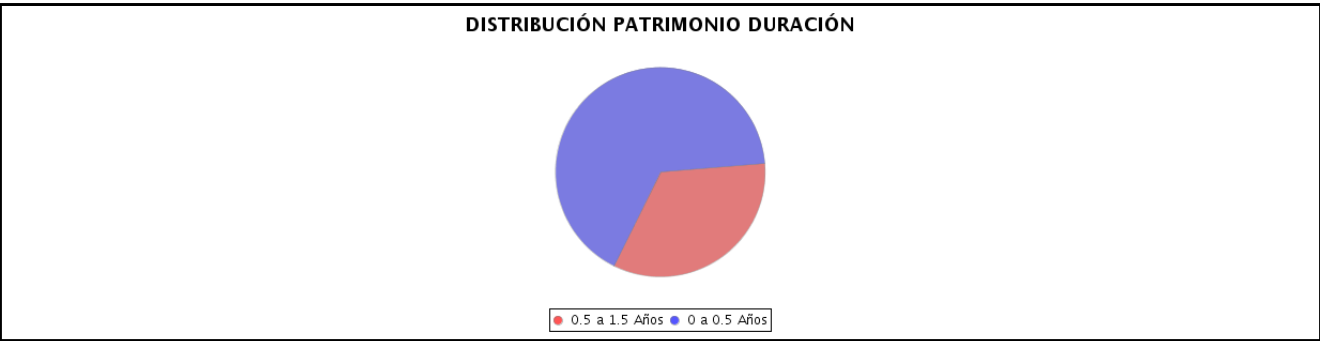
3. Inversiones financieras

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	1.758	5,82	1.761	5,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	7.009	23,21	5.129	15,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.060	23,36	9.650	29,24
TOTAL RENTA FIJA	15.827	52,39	16.540	50,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.827	52,39	16.540	50,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.610	38,41	12.199	36,97
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.565	8,48	2.559	7,76
TOTAL RENTA FIJA	14.175	46,89	14.758	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.175	46,89	14.758	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.002	99,28	31.298	94,87

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

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida repos por valor de 1.880.058.214,42 euros, que suponen un 6016,56 % sobre el patrimonio medio del fondo durante el periodo; en el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisas con el depositario como contrapartida. Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solventis SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 9,17 - 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

SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que

volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA. Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase R: 0,87%

Clase GD: 0,93%

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

El patrimonio ha disminuido en 2.771.612 euros, cerrando así el semestre en 30,23 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 36, siendo la cifra final de 350.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,17% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

Clase R: 0,87%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase GD: 0,93%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%

ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%
 ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%
 ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
 ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
 GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
 RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
 SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
 OLIMPUS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
 UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

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

Renta Fija:

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

- Deuda privada:

Pagarés: el fondo tiene un 32% invertido en pagarés con vencimientos menores a 6 meses

Bonos a corto plazo: el fondo tiene un 19% en bonos directos con vencimientos menores a 18 meses.

- Deuda pública:

REPO: el fondo tiene un 23% invertido en REPO

Bonos gubernamentales: el fondo tiene un 25% en bonos gubernamentales con vencimiento menor a 12 meses.

Las principales posiciones son la inversión en REPO y las inversiones en bonos gubernamentales: IT0005599904 - BTPS 3,45% 15/07/2027; FR0013250560 - FRTR 1% 25/05/2027; ES0L02703053 - SGLT 0 05/03/2027; FR0129132744 - BTF 0 09/09/2026 y IT0005669269 - BOTS 0 14/09/2026

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido los siguientes bonos gubernamentales IT0005599904 - BTPS 3,45% 15/07/2027; FR0013250560 - FRTR 1% 25/05/2027 y ES0L02703053 - SGLT 0 05/03/2027.

Inversión en otras IIC:

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

Principales contribuidores

En este periodo los bonos a corto plazo que más rentabilidad han aportado han sido: BTPS 3.45 07/15/27; FRTR 1 05/25/27 y SGLT 0 03/05/27.

Los pagarés que más han contribuido durante el período han sido: ES0505293524 - Pagaré Greenalia Vto 27/11/2026; ES0505293532 - Pagaré Greenalia Vto 18/12/2026 y ES0505703324 - Pagaré Visalia Energía Vto 07/07/2026

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento 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 0,13%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 1%.

Otra información sobre inversiones

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

La IIC no ha estado expuesta a la renta variable a lo largo de este último semestre, ni tiene exposición a divisa no euro.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la IIC se encuentra actualmente cercano a 0,40 años con una TIR del 2,52%.

La cartera ha acabado el primer semestre del año invertida en un 99%, la totalidad en instrumentos de mercado monetario. La inversión en deuda pública es del 48%, incluyendo la REPO, y en deuda privada es del 51%. La inversión en investment grade es de un 82% y el 17% del patrimonio está invertido en renta fija high yield o sin rating. Referente al riesgo de concentración, éste es bajo al existir una elevada diversificación, ninguna emisión corporativa supone más de un 5% del patrimonio.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la

inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.

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

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

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

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 0.921,29 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El segundo semestre del 2026 va a estar marcado por los acuerdos comerciales que firme Estados Unidos, pero también por los efectos que la guerra comercial haya tenido ya en la economía.

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

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

1. Situación de los Mercados.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un entorno de elevada volatilidad y por un cambio relevante en las expectativas de mercado. El año comenzó con un escenario razonablemente constructivo, apoyado en un crecimiento económico moderado, una inflación en proceso de normalización y unos bancos centrales con margen para mantener una política monetaria más estable. Sin embargo, el conflicto en Oriente Próximo, especialmente por su impacto sobre el precio del petróleo, alteró de forma significativa este equilibrio inicial.

Durante el primer trimestre, el cierre del estrecho de Ormuz y la escalada de tensiones entre Estados Unidos, Israel e Irán provocaron un fuerte repunte del precio del crudo, que llegó a superar los 100 dólares por barril. Este shock energético reavivó las dudas sobre la inflación, justo cuando los datos comenzaban a acercarse de nuevo a los objetivos de los

bancos centrales. En Europa, el IPC repuntó con fuerza en marzo, mientras que en Estados Unidos la inflación, aunque más moderada, volvió a situarse en el centro del debate.

Este cambio de escenario tuvo un impacto inmediato en la renta fija. El mercado pasó de descontar nuevas bajadas de tipos, especialmente en Estados Unidos, a contemplar un entorno de tipos más altos durante más tiempo e incluso posibles subidas en Europa. Las curvas de deuda soberana repuntaron con fuerza, con movimientos superiores a los 50 puntos básicos en algunos tramos, y los diferenciales de crédito se ampliaron tras varios meses en niveles históricamente estrechos.

Hacia finales del semestre, la desescalada parcial del conflicto permitió una rápida corrección del precio del petróleo, que volvió a niveles próximos a los 70 dólares por barril. Esta normalización redujo parte de la presión inflacionista y permitió que el mercado recuperase una lectura más favorable del entorno macroeconómico. Los datos de inflación comenzaron a moderarse de nuevo y las expectativas implícitas en los mercados de renta fija se mantuvieron razonablemente ancladas. En renta variable, el semestre también estuvo caracterizado por una fuerte dispersión. Aunque los índices agregados terminaron mostrando un comportamiento positivo, bajo la superficie se produjeron rotaciones sectoriales relevantes. La inteligencia artificial siguió siendo uno de los grandes motores del mercado, especialmente a través de los semiconductores y de las compañías vinculadas a infraestructura tecnológica, mientras que determinados modelos de negocio de software tradicional sufrieron una contracción de múltiplos ante las dudas sobre su resiliencia frente a nuevas soluciones de IA.

Los resultados empresariales fueron, en general, sólidos, especialmente en Estados Unidos, donde las compañías continuaron sorprendiendo positivamente en beneficios. La mejora de las revisiones de beneficios, junto con la corrección del precio del petróleo y una menor presión sobre los tipos de interés, permitió una recuperación importante de los activos de riesgo durante el segundo trimestre. No obstante, tras las subidas acumuladas, las valoraciones de la renta variable volvieron a situarse en niveles exigentes, lo que obliga a mantener un enfoque selectivo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras consolidar beneficios en activos de riesgo a finales de 2025, empezábamos el 2026 con una infraponderación bastante marcada en bolsa y activos de riesgo en general.

Con la llegada del conflicto en Irán y la caída en bolsa, aprovechamos para tomar posiciones de forma contundente hasta el punto neutral, compramos sectores castigados como el sector industrial europeo. Por la parte de renta fija, los spreads no se ampliaron de forma tan clara y los tipos fueron a la contra, por lo que fuimos más selectivos, pero también aprovechamos oportunidades en nombres concretos.

c. Índice de referencia

N/A

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

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

Clase R: 1,84%

Clase GD: 2,07%

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

El patrimonio ha aumentado en 45.316 euros, cerrando así el semestre en 4,59 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 35.

La ratio de gastos se sitúa en un 0,57% (acumulado al final del período de referencia).

La IIC no ha recibido retrocesiones por inversión en otras IICs del grupo en el semestre.

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

Clase R: 1,84%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

Clase GD: 2,07%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 4,56%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A 7,12% 7,12%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D 7,44% 7,44%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L 7,89% 7,89%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A 6,21% 6,21%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D 6,73% 6,73%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L 7,02% 7,02%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A 1,56% 1,56%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D 1,50% 1,50%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L 1,72% 1,72%
GLOBAL MIX FUND FI 0,98% 0,98%
RG 27 SICAV SA 4,23% 4,23%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL GD 3,26% 3,26%
S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,84% 1,84%
S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 2,07% 2,07%
S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 2,49% 2,49%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 0,55% 0,55%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 0,24% 0,24%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 0,11% 0,11%
SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL D 0,54% 0,54%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 11,58% 11,58%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 11,40% 11,40%
SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI D 12,31% 12,31%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 0,83% 0,83%
SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 0,63% 0,63%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 11,83% 11,83%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 11,57% 11,57%
SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL D 13,34% 13,34%
SOLVENTIS EOS SICAV SA 11,70% 11,70%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,93% 0,93%
SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,87% 0,87%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL GD 1,46% 1,46%
SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 29, FI CL R 1,39% 1,39%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,18% 0,18%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,38% 0,38%
SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,38% 0,38%
OLIMPUSS SYSTEMATIC FIL CL E 0,00% 0,00%
UVE EQUITY FUND, FI 14,27% 14,27%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios realizados durante el periodo se concentraron íntegramente en renta fija. Se efectuaron compras por 600.000 euros nominales y ventas o amortizaciones por 500.000 euros nominales. La rotación buscó reinvertir los flujos generados por vencimientos, mantener un carry atractivo y extender selectivamente los vencimientos hacia los tramos 2030-2035.

Renta Variable:

No aplica. No se mantuvieron posiciones ni se realizaron operaciones, por lo que su contribución fue nula.

Renta Fija:

Las principales incorporaciones fueron seis emisiones corporativas y financieras. En conjunto, las nuevas compras aportaron 6.436,33 euros desde su incorporación, equivalentes aproximadamente a 14,12 puntos básicos sobre el patrimonio medio del periodo:

OCINCC 4,25% 31/01/2031: 3,68%
EPEN 4,628% 02/07/2032: 2,09%
GBLATL 4,133% 16/09/2035: 3,17%
ANASM 4,25% 20/12/2030: 0,50%
ZIGGO 3,375% 28/02/2030: 3,96%
BKUSAV 4% 03/06/2031: 0,73%

Las salidas respondieron a tres amortizaciones y dos ventas. La venta de MRDGF generó una plusvalía realizada desde origen de 9.580 euros, aunque su contribución durante el semestre fue negativa por 1.949,96 euros:

Amortización, AEDASH 4% 15/08/2026; resultado periodo: 156,33 EUR

Amortización, VFC 4,125% 07/03/2026; resultado periodo: 187,40 EUR

Venta, SPGB 1,30% 31/10/2026; resultado periodo: 300,38 EUR

Amortización, AFFP 3,875% 01/07/2026; resultado periodo: 1.013,27 EUR

Venta, MRDGF 2,25% 11/04/2029; resultado periodo: -1.949,96 EUR

La renta fija generó un resultado bruto de 111.342,55 euros, aproximadamente un 2,44% del patrimonio medio. El carry fue el principal motor: los intereses y cupones aportaron 110.963,50 euros, mientras que el efecto neto de precios fue de solo 379,05 euros. Tras 25.385,50 euros de gastos y comisiones, el resultado neto del periodo ascendió a 85.957,05 euros y la rentabilidad comunicada fue del 1,94%.

Las contribuciones individuales más relevantes fueron:

INEGRP 5,625% 15/08/2030: 25,26 pb

SANTAN 5,538% 14/03/2030 USD: 15,35 pb

Xerox 6,75% 15/12/2039 USD: 14,80 pb

ENELIM 4,50% 20/02/2043: 14,68 pb

AMPSM 8,50% 23/07/2029: 14,46 pb

MRDGF 2,25% 11/04/2029: -4,28 pb

Inversión en otras IIC:

No aplica. No se mantuvieron posiciones ni se realizaron operaciones en otras IIC.

Operativa del préstamo de valores

N/A

Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el compartimento no mantiene exposición en productos derivados.

Otra información sobre inversiones

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe el fondo no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

A 30 de junio de 2026, la cartera se encontraba prácticamente íntegra en renta fija: el valor de mercado de los bonos representaba el 97,53% del patrimonio, los intereses devengados el 2,38% y la liquidez el 0,09%. La estructura de vencimientos mantiene un sesgo hacia los tramos corto y medio: el 54,40% del patrimonio vence en menos de cinco años, el 24,36% entre cinco y diez años y el 14,07% entre diez y veinte años. Los instrumentos perpetuos representan el 4,69%. La duración modificada se estima en torno a cinco años, por lo que el perfil de sensibilidad a movimientos de tipos es moderado. La rentabilidad corriente bruta estimada se sitúa alrededor del 5,1%, si bien esta magnitud no equivale a la TIR efectiva y debe interpretarse con cautela en emisiones subordinadas, perpetuas, amortizables anticipadamente o con riesgo de crédito elevado.

Las posiciones con mayor peso son:

CAZAR 9,125% Perpetual: 4,69%
CABKSM 5% 19/07/2029: 4,52%
ENELIM 4,50% 20/02/2043: 4,46%
BBVASM 4% 25/02/2037: 4,38%
GRENAL 7% 20/11/2030: 4,33%

Los principales riesgos son el crédito y la ampliación de diferenciales. Altice y Xerox mantienen minusvalías latentes significativas desde origen, pese a su contribución positiva durante el semestre. También existe riesgo de subordinación y extensión en emisiones financieras y perpetuas, de liquidez en determinados bonos corporativos y de divisa en las posiciones en dólares, cuyo peso agregado es aproximadamente del 4,56%. La dependencia del carry no elimina el impacto de un nuevo repunte de tipos o de un deterioro de la calidad crediticia.

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 (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el semestre ha sido de 0.173,76 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta fija; y los proveedores principales han sido: KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Durante el segundo semestre de 2025 el entorno de mercado estuvo dominado por la culminación del proceso desinflacionista y por una normalización gradual de la política monetaria, aunque con un tono más prudente que en la primera mitad del año.

En la zona euro, el BCE optó por pausar los recortes y mantener el tipo de depósito en el 2% en las reuniones de octubre y diciembre, reforzando un enfoque dependiente de los datos y orientado a asegurar el retorno sostenible de la inflación en torno a ese 2%.

En Estados Unidos, la Reserva Federal reanudó las bajadas con recortes de 25 p.b. en septiembre y diciembre, situando el tipo de los FED Funds en el rango 3,50%-3,75%. La inflación cerró 2025 en el 2,7% (2,6% subyacente), lo que permitió cierta relajación financiera sin eliminar totalmente el riesgo de rebrotes.

En renta fija, esto se tradujo en una mejora del binomio rentabilidad-riesgo: el carry siguió siendo atractivo y los diferenciales de crédito investment grade se mantuvieron firmes, favoreciendo un buen comportamiento de emisiones con duraciones medias y largas. El tramo largo fue, no obstante, más sensible a episodios puntuales de volatilidad y a la reevaluación de las expectativas de tipos.

En renta variable, el sesgo fue positivo en términos agregados, pero con una fuerte concentración de las subidas en grandes compañías tecnológicas estadounidenses vinculadas a la temática de IA, lo que aumentó la dispersión entre sectores y geográficas. Europa presentó un avance más irregular y con rotaciones más acusadas, en un contexto de crecimiento más débil.

De cara a 2026, esperamos un escenario de tipos más estable: el BCE parece cómodo en niveles actuales y la FED podría acometer recortes adicionales de forma muy gradual si el crecimiento se modera. En este contexto, el foco de mercado tenderá a desplazarse desde los tipos hacia la evolución del ciclo y los beneficios empresariales. Los principales riesgos continúan siendo un repunte de la inflación (especialmente en servicios/energía), tensiones geopolíticas sobre todo y episodios de volatilidad ligados a política económica y comercial.

Ante este entorno, mantenemos una estrategia de prudencia, priorizando emisores de elevada calidad, diversificación y una gestión táctica de la duración para capturar valor, sin comprometer el perfil defensivo del fondo?

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02603063 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			1.761	5,34
ES0L02703053 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.758	5,82		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.758	5,82	1.761	5,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.758	5,82	1.761	5,34
ES0565386457 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA]0.00 2026-06-25	EUR			197	0,60
ES0582870S04 - PAGARE[SACYR SA]0.00 2026-07-14	EUR	296	0,98		
ES0505293524 - PAGARE[GRENALIA]0.00 2026-11-27	EUR	195	0,65		
ES0505854135 - PAGARE[RESID MARINA MA]0.00 2026-07-21	EUR	199	0,66		
ES0505988123 - PAGARE[MASORANGE]0.00 2026-07-13	EUR	198	0,66		
ES0505130783 - PAGARE[GLOBAL DOMINION]0.00 2026-04-10	EUR			99	0,30
ES0505293441 - PAGARE[GRENALIA]0.00 2026-05-29	EUR			196	0,59
ES0505293466 - PAGARE[GRENALIA]0.00 2026-06-26	EUR			489	1,48
ES0505438665 - PAGARE[URBASER]0.00 2026-03-31	EUR			298	0,90
ES0505130866 - PAGARE[GLOBAL DOMINION]0.00 2026-10-16	EUR	197	0,65		
ES05297434L0 - PAGARE[ELECTRIFICACION]0.00 2026-01-29	EUR			397	1,20
ES0565386473 - PAGARE[SOLARIA ENERGIA]0.00 2026-01-23	EUR			294	0,89
ES0582870O08 - PAGARE[SACYR SA]0.00 2026-04-30	EUR			99	0,30
ES05329457A6 - PAGARE[TUBACEX SA]0.00 2026-07-15	EUR	396	1,31		
ES0582870P98 - PAGARE[SACYR SA]0.00 2026-10-14	EUR	99	0,33		
ES05297434M8 - PAGARE[ELECTRIFICACION]0.00 2026-03-13	EUR			99	0,30
ES05846961B9 - PAGARE[MAS MOVIL IBERC]0.00 2026-03-12	EUR			197	0,60
ES0505293532 - PAGARE[GRENALIA]0.00 2026-12-18	EUR	489	1,62		
ES05050470L1 - PAGARE[BARCELO GRUPO E]0.00 2026-09-08	EUR	198	0,66		
ES0505130924 - PAGARE[GLOBAL DOMINION]0.00 2026-11-13	EUR	197	0,65		
ES0513689Y36 - PAGARE[BANKINTER S.A]0.00 2026-12-16	EUR	494	1,63		
ES05781650D1 - PAGARE[TECNICAS REUNID]0.00 2026-09-29	EUR	493	1,63		
ES0526962024 - PAGARE[NEXTIL]0.00 2026-05-20	EUR			193	0,59
ES05846961F0 - PAGARE[MAS MOVIL IBERC]0.00 2026-04-13	EUR			197	0,60
ES05329456F7 - PAGARE[TUBACEX SA]0.00 2026-01-30	EUR			395	1,20

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505079329 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2026-07-31	EUR	394	1.30		
ES0505122590 - PAGARE METROVACESA 0.00 2026-10-23	EUR	295	0.98		
XS3305846290 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2026-07-13	EUR	297	0.98		
ES05297434T3 - PAGARE ELECTRIFICACION 0.00 2026-07-30	EUR	99	0.33		
ES0505438707 - PAGARE URBASER 0.00 2026-07-30	EUR	396	1.31		
ES0554653578 - PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2026-07-27	EUR	98	0.33		
XS3273172026 - PAGARE ICO 0.00 2026-07-20	EUR	495	1.64		
ES0505079360 - PAGARE GREENERGY RENOVA 0.00 2026-02-12	EUR			396	1.20
ES0582870N25 - PAGARE SACYR SA 0.00 2026-04-17	EUR			99	0.30
ES05050721L7 - PAGARE PIKOLIN 0.00 2026-09-21	EUR	198	0.65		
ES0505630444 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-10-29	EUR	297	0.98		
ES0505630261 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-05-29	EUR			296	0.90
ES05050721S2 - PAGARE PIKOLIN 0.00 2026-10-19	EUR	99	0.33		
ES0554653594 - PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2026-11-27	EUR	98	0.33		
ES0565386465 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2026-07-24	EUR	295	0.98		
XS3215431621 - PAGARE FOMENTO DE CONS 0.00 2026-02-23	EUR			497	1.51
ES0505630295 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-06-15	EUR			198	0.60
ES0513689T09 - PAGARE BANKINTER S.A 0.00 2026-03-18	EUR			495	1.50
ES0505630451 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-11-16	EUR	198	0.65		
XS3432314824 - PAGARE REPSOL SA 0.00 2026-10-01	EUR	298	0.99		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		7.009	23.21	5.129	15.56
ES0000012N43 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 1.75 2026-01-02	EUR			9.650	29.24
ES0000012O00 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 1.94 2026-07-01	EUR	7.060	23.36		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.060	23.36	9.650	29.24
TOTAL RENTA FIJA		15.827	52.39	16.540	50.14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.827	52.39	16.540	50.14
IT0005584302 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.20 2026-01-28	EUR			2.015	6.11
FR0129132744 - TESORO DE FRANCIA	EUR	980	3.24	980	2.97
IT0005669269 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2026-09-14	EUR	980	3.24	981	2.97
IT000559904 - RFIIA ITALY BUONI POLI 3.45 2027-07-15	EUR	2.028	6.71		
FR0013250560 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 1.00 2027-05-25	EUR	1.963	6.49		
FR0128838499 - RFIIA FRANCE TREASURY 0.00 2026-01-28	EUR			1.958	5.93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.951	19.68	5.933	17.98
XS2421195848 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR			289	0.88
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR			389	1.18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				679	2.06
FR001400F0U6 - RFIIA RCI BANQUE SA 4.62 2026-07-13	EUR			405	1.23
XS3244710904 - RFIIA ACCIONA SA 0.00 2026-03-03	EUR			398	1.20
XS1463043973 - RFIIA WELLS FARGO CO 1.00 2027-02-02	EUR	492	1.63		
XS2178833773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			298	0.90
XS2265369657 - RFIIA DEUTSCHE LUFTHAN 3.00 2026-05-29	EUR			300	0.91
XS2430287529 - RFIIA PROSUS NV 1.21 2026-01-19	EUR			391	1.19
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	409	1.35	410	1.24
XS2941360963 - RFIIA VOLKSWAGEN FINAN 3.25 2027-05-19	EUR	402	1.33		
XS1963553919 - RFIIA PEPSICO INC 0.75 2027-03-18	EUR	490	1.62		
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	407	1.35	408	1.24
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR			404	1.22
DE000AAR0298 - RFIIA AAREAL BANK AG 0.05 2026-09-02	EUR	488	1.61	487	1.48
XS2421195848 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.38 2027-04-15	EUR	289	0.96		
XS2433361719 - RFIIA WIZZ AIR FINANCE 1.00 2026-01-19	EUR			192	0.58
XS2630111982 - RFIIA BAYER AG 4.00 2026-08-26	EUR	406	1.34	406	1.23
XS2573569220 - RFIIA DANSKE BANK A/S 4.00 2027-01-12	EUR			400	1.21
FR0013479276 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.75 2027-01-25	EUR	390	1.29		
XS1603892149 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR	496	1.64		
XS1821883102 - RFIIA NETFLIX INC 3.62 2027-05-15	EUR	506	1.68		
XS2273810510 - RFIIA AROUNDTOWN SA 0.00 2026-07-16	EUR	390	1.29	391	1.18
XS2282094494 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.25 2026-01-12	EUR			292	0.89
XS2607183980 - RFIIA HARLEY DAVIDSON 5.12 2026-04-05	EUR			307	0.93
XS3214873781 - RFIIA ACCIONA SA 0.00 2026-02-20	EUR			99	0.30
XS2010032022 - RFIIA THERMO FISHER SC 1.75 2027-04-15	EUR	495	1.64		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.660	18.73	5.587	16.93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.610	38.41	12.199	36.97
ES0505075590 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2026-03-25	EUR			191	0.58
XS3262463956 - PAGARE MAIRE TECNIMONT 0.00 2026-12-30	EUR	491	1.62		
ES0505703324 - PAGARE VISALIA 0.00 2026-07-07	EUR	588	1.95		
FR0129233583 - PAGARE ORANGE SA 0.00 2026-05-29	EUR			495	1.50
XS3393911733 - PAGARE ACCIONA SA 0.00 2026-11-25	EUR	296	0.98		
XS3396015698 - PAGARE SOL MELIA 0.00 2026-12-09	EUR	197	0.65		
ES0505695314 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2026-02-24	EUR			197	0.60
ES0554653545 - PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2026-01-27	EUR			99	0.30
XS3259239468 - PAGARE ENI FINANCE INT 0.00 2026-06-19	EUR			495	1.50
ES0521975625 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2026-09-25	EUR	99	0.33		
ES0505703316 - PAGARE VISALIA 0.00 2026-01-16	EUR			587	1.78
ES0521975567 - PAGARE CONSTRUCCIONES 0.00 2026-02-20	EUR			99	0.30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0521975583 - PAGARE CONSTRUCCIONES [0.00]2026-04-24	EUR			99	0,30
XS3418662352 - RFIJA IBERDROLA INTERN[0.00]2026-09-15	EUR	497	1,64		
ES0521975633 - PAGARE CONSTRUCCIONES [0.00]2026-10-23	EUR	397	1,31		
ES0521975559 - PAGARE CONSTRUCCIONES [0.00]2026-01-23	EUR			297	0,90
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.565	8,48	2.559	7,76
TOTAL RENTA FIJA		14.175	46,89	14.758	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.175	46,89	14.758	44,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.002	99,28	31.298	94,87

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