

## SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5127

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2024

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

**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

**Auditor:**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** SOLVENTIS

**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE

**Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.solventis.es](http://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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/02/2017

### 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: El Fondo podrá invertir en activos de RV, RF u otros activos pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Como mínimo un 50% de la exposición a RV se invertirá en emisores de alta capitalización, superior a 100 mil millones de euros, e incluidos en el MSCI World Index Net Total Return, la mayoría de ellos con pesos de entre 1% y 3% de la cartera sin que ningún valor supere el 5%. El resto de las posiciones de RV podrá mantenerse en compañías de cualquier tamaño con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

Al menos un 75% de la exposición a RV se invertirá en mercados de EEUU, UE, Suiza y Reino Unido. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

La inversión en RF se hará tanto en emisiones de deuda pública o de emisores privados, incluidos los depósitos e instrumentos del mercado monetario, y principalmente en mercados de EEUU, UE, Suiza y Reino Unido. Las emisiones con calificación crediticia inferior a BBB- quedan limitadas al 40% de la exposición en RF. La duración financiera de la cartera de RF podrá oscilar entre 0 y 10 años.

La inversión en activos de baja capitalización o baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Podrá invertir hasta un 10% en otras IICs, incluidas las del Grupo.

No existen límites máximos en RV ni en RF en la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por divisa, ni por sector económico, ni por 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.

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

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.

En concreto se podrá invertir en:

- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones
- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,19	0,68	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,01	2,92	2,97	1,74

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	1.313.759,4 1	1.285.201,5 4	211	216	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	1.365.164,4 7	1.515.427,4 7	63	58	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE GD	EUR	14.401	17.363	17.339	7.465
CLASE R	EUR	14.743	8.587	1.093	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE GD	EUR	10,9619	9,9280	8,8286	9,6820
CLASE R	EUR	10,7995	9,8398	8,8028	

(\*)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		0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0.73		0.73	1.45		1.45	patrimonio	0.04	0.07	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,41	3,81	0,64	-0,42	6,13	12,45			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	31-10-2024	-1,74	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	06-11-2024	1,52	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	6,42	7,46	4,75	4,75	5,69			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,01	6,01	6,09	6,17	6,24	6,32			

(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.

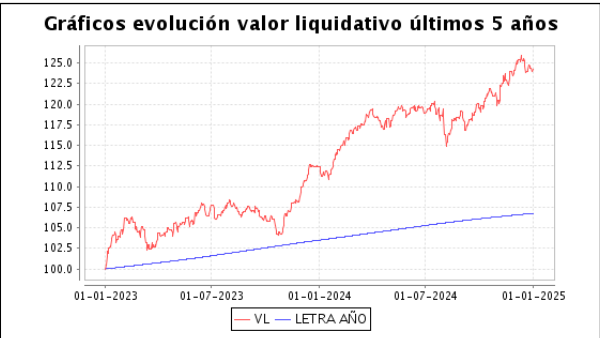
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,25	0,25	0,25	0,25	1,00	0,49	1,72	2,03

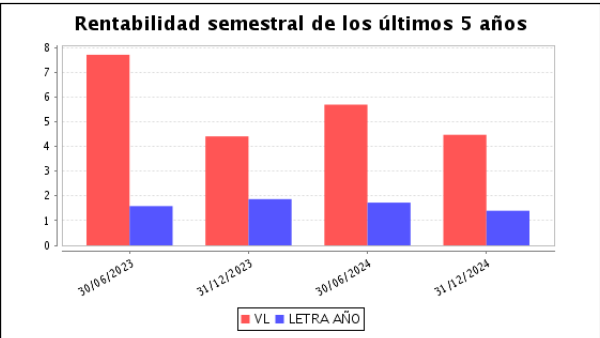
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,75	3,65	0,49	-0,56	5,97	11,78			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	31-10-2024	-1,74	02-08-2024		
Rentabilidad máxima (%)	1,52	06-11-2024	1,52	06-11-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,96	6,42	7,46	4,75	4,75	5,69			
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84			
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	6,14	6,21	6,29	6,37			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

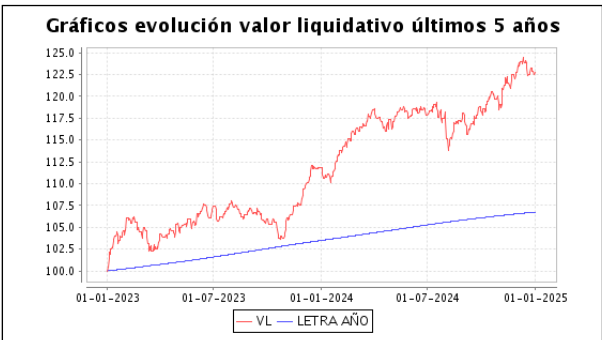
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,40	0,40	0,40	0,40	1,60	3,69		

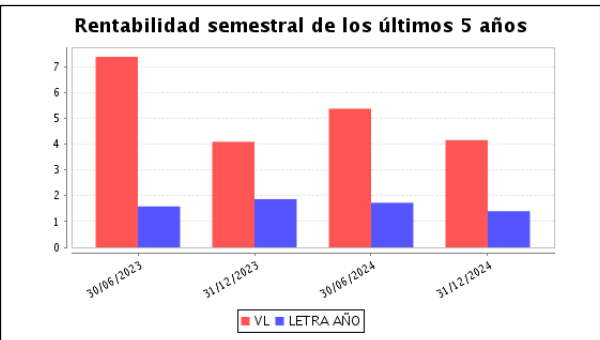
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	46.920	83	2,29
Renta Fija Internacional	15.930	266	3,99
Renta Fija Mixta Euro	4.421	33	3,48
Renta Fija Mixta Internacional	28.568	298	3,34
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	17.837	107	1,78
Renta Variable Euro	14.068	316	-1,22
Renta Variable Internacional	24.154	314	3,66
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	4.478	108	2,02
Global	54.160	496	3,25
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	35.220	339	1,73
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	245.756	2.360	2,57

\*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	28.447	97,61	28.679	98,22
* Cartera interior	4.949	16,98	4.938	16,91
* Cartera exterior	23.195	79,59	23.412	80,18
* Intereses de la cartera de inversión	303	1,04	329	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	603	2,07	481	1,65
(+/-) RESTO	93	0,32	39	0,13
TOTAL PATRIMONIO	29.144	100,00 %	29.198	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	29.198	25.950	25.950	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,34	6,42	2,06	-167,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,15	5,01	9,16	-16,81
(+) Rendimientos de gestión	4,88	5,76	10,63	-14,96
+ Intereses	1,09	1,03	2,12	7,05
+ Dividendos	0,38	0,68	1,06	-44,99
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,02	-0,58	0,44	-274,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,50	4,55	7,05	-44,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,50	-0,07	-0,57	617,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,35	0,25	0,59	40,35
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-556,36
± Otros rendimientos	0,02	-0,09	-0,08	-118,42
(-) Gastos repercutidos	-0,73	-0,75	-1,48	-2,09
- Comisión de gestión	-0,58	-0,57	-1,16	2,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	1,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-5,60
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-75,00
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-20,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	603,71
+ 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	0,01	603,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	29.144	29.198	29.144	



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

### 3. Inversiones financieras

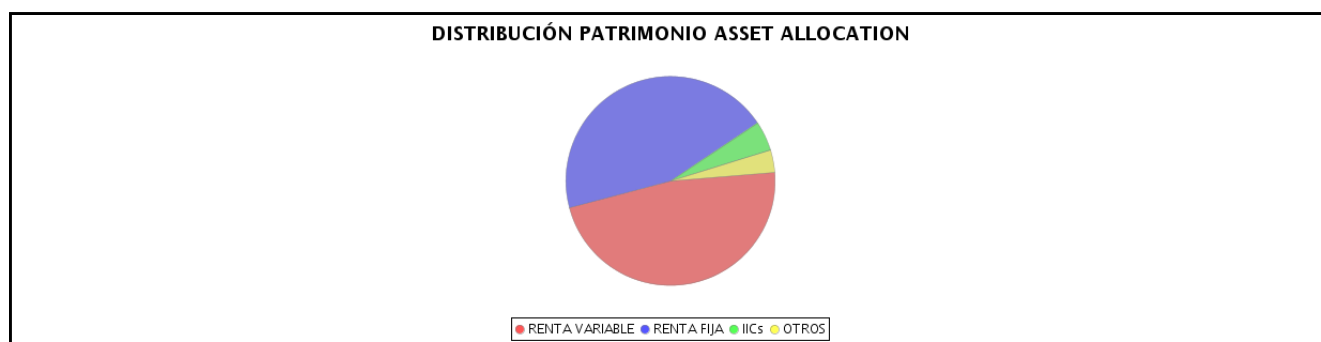
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.006	10,32	2.863	9,81
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA			100	0,34
TOTAL RENTA FIJA	3.006	10,32	2.963	10,15
TOTAL RV COTIZADA	1.944	6,67	1.975	6,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.944	6,67	1.975	6,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.949	16,99	4.938	16,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.638	33,09	10.114	34,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	390	1,33		
TOTAL RENTA FIJA	10.028	34,42	10.114	34,63
TOTAL RV COTIZADA	11.809	40,49	11.687	40,02
TOTAL RENTA VARIABLE	11.809	40,49	11.687	40,02
TOTAL IIC	1.363	4,69	1.586	5,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.200	79,60	23.387	80,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.149	96,59	28.325	96,99

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
FIDELITY FDS-ASIAN AGG-YAUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ISHARES CORE MSCI JAPAN(IJPA NA)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	1.265	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1265	
FUT. 03/25 E MINI RUSSELL 2000	Futuros comprados	468	Inversión
FUT.TYH5 10 YR US NOTE 03/25	Futuros comprados	213	Inversión
Total otros subyacentes		681	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1946</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido 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

<p>Partícipes significativos 6498519.17 - 22.30%</p> <p>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 8,482,122.54 euros, que suponen un 29.74 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida.</p> <p>Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 42,93 - 0,15%</p> <p>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.</p>
---

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias
------------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. Situación de los Mercados.

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

Cerramos un 2024 muy complejo en términos económicos y de mercado, pero en general positivo para la mayoría de activos.

El año ha estado marcado principalmente por las dudas sobre la estabilidad de la economía y las elecciones en Estados Unidos. Y en Europa por la inestabilidad política y una profunda debilidad en las manufacturas.

Con un primer trimestre decepcionante en el PIB, malos datos de PMI y un dato de desempleo al alza, la resiliencia de la economía americana era puesta en duda desde principio de año. Estas dudas hicieron pico en verano, con un dato de desempleo que despuntaba hasta el 4,3%.

Sin embargo, la segunda mitad del año ha sido bastante más favorable en este aspecto. Los últimos datos de PIB muestran crecimientos bastante mejores, el tercer trimestre cierra en el 3,1%, y el desempleo deja de subir y se estanca en el 4,2%. Unos datos que se suavizan en parte gracias a los últimos estímulos de un gobierno que trataba de evitar los titulares negativos antes de las elecciones.

En Europa el crecimiento ha sido decepcionante, como se esperaba, pero llama la atención la debilidad de Alemania y del sector de las manufacturas en general. Una debilidad que se ha visto muy agravada por la escasez de demanda de China. La victoria de Donald Trump en las elecciones estadounidenses supone un cambio relevante en la política del gigante americano. El mercado mira hacia atrás a su anterior legislatura con dudas: una reducción de impuestos puede ser positiva, pero lo voluble de sus políticas puede generar un ruido muy perjudicial. A nivel geopolítico crecen las tensiones en Oriente Medio y las dudas sobre el devenir de Ucrania aumentan con esta victoria. En Europa, tanto Francia como Alemania se han adelantado las elecciones, Francia sin un resultado claro, mientras que Alemania aún no las ha celebrado.

A pesar de las diferencias entre Estados Unidos y Europa, la inflación sigue un camino muy similar, aunque con diferente intensidad. Mientras que Europa ha llegado al objetivo del Banco Central Europeo y se mantiene en el entorno del 2%, en Estados Unidos los precios siguen subiendo algo por encima del 2,5%. El camino aún así sigue siendo muy positivo y las expectativas es que ambas economías se muevan muy cerca del 2% en 2025.

Ante esta mejora en las métricas, tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo han bajado un punto porcentual sus tipos de referencia, al 4,5% y 3%, respectivamente. Un movimiento que no han acompañado los plazos más largos, que repuntan tras un cierre muy positivo en el 23.

Las bolsas y el crédito se benefician del crecimiento estadounidense y de las políticas monetarias algo más laxas con fuertes subidas, especialmente en el mercado americano.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

De cara al 2025 debemos estar muy atentos a Estados Unidos, la combinación de una economía de la que se espera un aterrizaje suave con un perfil en el gobierno como el de Trump puede ser peligrosa. Las expectativas de crecimiento moderado para el país pueden verse impulsadas por una política que sea aún más expansiva o quedarse como optimistas ante un gobierno más concienciado con el gasto.

Los mercados por su parte siguen con una valoración muy exigente, especialmente las grandes tecnológicas, aunque sus expectativas de crecimiento las justifican, siempre que se cumplan.

#### 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: 9.75%

Clase GD: 10.41%

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

El patrimonio ha disminuido en 53,934 euros, cerrando así el semestre en 29.14 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 274.

La ratio de gastos se sitúa en un 1.30% (acumulado al final del período de referencia).

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

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

Clase R: 9.75%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

Clase GD: 10.41%, por encima de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

ENTIDAD NOMBRE ENTIDAD RENTABILIDAD A CIERRE DEL SEMESTRE RENTABILIDAD A CIERRE DE SEMESTRE (ACUMULADA)

CIO/004952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	-3.12%	4.39%
CIO/104952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	-3.74%	3.65%
CIO/204952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	-3.33%	4.54%
CIO/004910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	1.99%	4.71%
CIO/104910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	1.96%	4.71%
CIO/204910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	2.40%	5.61%
CIO/004911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	3.30%	4.79%
CIO/104911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	3.39%	4.81%
CIO/204911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	3.63%	5.28%
CIO/104801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	2.00%	2.96%
CIO/204801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	2.16%	3.27%
CIO/004801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	2.00%	3.01%
ISF/005436	GLOBAL MIX FUND FI	1.78%	3.72%
ISS/002081	RG 27 SICAV SA	3.14%	9.31%
CIO/561821	S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD	3.59%	6.85%
CIO/561812	S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	3.42%	3.93%
CIO/561811	S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	3.65%	4.40%
CIO/561822	S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	2.84%	5.66%
CIO/005434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD	4.56%	16.30%
CIO/105434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R	4.37%	15.91%
CIO/005639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD	4.05%	4.12%
CIO/105639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R	3.84%	3.70%
CIO/105164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD	6.04%	19.41%
CIO/005164	SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R	5.77%	18.80%
ISS/003212	SOLVENTIS EOS SICAV SA	0.33%	11.00%
CIO/561851	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD	1.77%	3.59%
CIO/561852	SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R	1.70%	3.47%
CIO/561841	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD	2.94%	4.54%
CIO/561842	SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R	2.86%	4.38%
CIO/005127	SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD	4.47%	10.41%
CIO/105127	SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R	4.16%	9.75%
CIO/000089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP	2.09%	4.60%
CIO/100089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT	2.09%	5.01%
CIO/200089	SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC	2.09%	4.99%
ISF/005797	UVE EQUITY FUND, FI	-10.84%	-14.45%
CIO/100058	SPANISH DIRECT-CLASE BP	61.64%	61.81%
CIO/200058	SPANISH DIRECT-CLASE INSTITUCIONAL	61.81%	62.19%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a. Inversiones concretas realizadas durante el período

Los cambios en la cartera durante el periodo:

Renta Variable:

El peso de la renta variable a cierre del período es de 51,83%

A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son:

¿ Microsoft Corp: 2,44%

¿ Amazon.com Inc: 2,43%

¿ International Consolidated Air: 2,30%

¿ Morgan Stanley: 2,24%

¿ Schneider Electric SE: 1,89%

Las principales inversiones han sido Novo Nordisk A/S, Crowdstrike Holdings Inc y Apple Inc, mientras que las principales desinversiones han sido NIKE Inc, Caterpillar Inc y Kering SA.

Los principales contribuidores han sido IAG, Goldman Sachs y Morgan Stanley, mientras que los principales detractores han sido Stellantis, Kering y Nike.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 45,78% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

- Mercado Monetario. El fondo tiene un 0,66% invertido en pagarés.

- Renta Fija Directa. El fondo tiene un 45,12% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido en bonos gubernamentales: US172967PA33 - C 6,27% 17/11/2033; US718172DH98 - PM 5,125% 13/02/2031; XS2908735686 - SANTAN 3,5% 02/10/2032 y USU57346AR62 - MARS 4,75% 20/04/2033

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: XS1989380172 - NFLX 3,875% 15/11/2029; FR001400CQ85 - CMARK 3,375% 19/09/2027; XS2343873597 - AEDASH 4% 15/08/2026 y XS2363989273 - LRESM 1,75% 22/07/2026

Adicionalmente, los principales contribuidores durante el período han sido: BTPS 4.35 11/01/33; GRENAL 4.95 12/15/25 Y LRESM 1 ¿ 07/22/26.

Los principales detractores durante el período han sido: FRTR 3 ¿ 11/25/33, PEP 4.8 07/17/34 Y PM 5 1/8 07/17/34.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión mantenía un 1,37% en fondos de inversión de renta variable: LU1116431138 Fidelity - Asian Aggress YA USD. En ETF, el fondo mantenía un 3.37% en ETF: el iShares Core Japan y el SPDR MSCI World UCITS ETF.

La principal desinversión ha sido el fondo LU2009012076 Allianz Thematica - IT US.

#### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

#### c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: ECH5 - Futuro XCME - ECEURUSD (17/03/2025); TYH5 - US 10YR Treasury Fut (20/03/2025) y RTYH5 - Futuro E-Mini Russell 2000 (21/03/25).

Las principales compras han sido PUT XCME - S&P 500 12/24 P5450 (20/12/2024) y PUT XCME - S&P 500 09/24 P5450 (20/09/2024), mientras que las principales ventas han sido la PUT XCME - S&P 500 12/24 P5150 (20/12/2024) y Put XEUR - EUROSTOXX 4950 (16/08/2024).

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 7.63%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 0.32%.

#### d. Otra información sobre inversiones

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

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

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

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

### 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Al ser un vehículo con una filosofía de inversión mixta, el mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable. A cierre del semestre, se encuentra invertida en un 52% en Renta Variable, tanto directa como indirecta, y un 46% en instrumentos de renta fija y mercado monetario.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 5,18 años con una TIR del 3,96%.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

- Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, Solventis SGIIC ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Cuando se den las circunstancias anteriores, Solventis SGIIC - en función de lo que considere más adecuado para la mejor defensa de los derechos de los partícipes y partícipes de las IIC -, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en representación de las IIC o delegará su voto.
- El ejercicio del derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales se realizará en beneficio exclusivo de las IIC.
- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o partícipes.
- Solventis SGIIC se reserva el derecho a no ejercer el derecho de voto
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.
- Tanto la representación como el voto podrán ser delegados o ejercitados por vía electrónica en los casos en los que las sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

- Junta General de MICROSOFT CORPORATION

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en [www.solventis.es](http://www.solventis.es).

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 12,140.22 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable española y europea; y los proveedores principales han sido EXANE y Morgan Stanley.

La información facilitada ha mejorado la gestión de la IIC aportando análisis relevantes para la misma.  
El coste de Research previsto para la IIC correspondiente al ejercicio próximo será de 14,071.05 EUR. El Research proporcionado corresponderá a renta variable nacional y extranjera y renta fija.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

Las perspectivas para el próximo año 2025 vienen marcadas por un entorno de bajadas de tipos, que podrán ser más graduales que las esperadas hace unos meses, sin embargo, creemos que ellos Bancos Centrales continuarán con los recortes que comenzaron el año pasado.

Además, durante el 2024 los spreads de crédito han seguido estrechándose aún más, situándose en niveles mínimos de los últimos 15 años, lo que nos hace creer que no tienen mucho más recorrido a la baja y, aunque no creemos que vaya a darse un fuerte repunte en los diferenciales, podrían tensionarse en ciertos momentos de ruido de mercado, sobre todo con Donald Trump como presidente de EE.UU.

Por ello, afrontamos el 2025 con una sobreponderación en duración de tipos, donde un entorno de bajadas suele traducirse en un buen rendimiento de los bonos. Dentro de los bonos gubernamentales, preferimos la curva americana frente a la europea debido al aumento del tipo real de EE.UU., donde creemos que existe más recorrido a la baja.

En cuanto al crédito, como los diferenciales continúan en niveles muy bajos, seguimos prefiriendo emisiones de calidad frente a las de high yield, bajando la sensibilidad al crédito en este tipo de emisiones de peor calidad.

En cuanto a compañías, nos adentramos en un año marcado por ciertas incertidumbres, tanto a nivel económico como geopolítico, donde uno de los principales focos será la segunda legislatura de Trump y los cambios que esta pueda traer. Asimismo, venimos de dos años consecutivos con subidas de doble dígito anual en los principales índices, lo que sitúa a los índices en una valoración exigente.

Así mismo, los índices de referencia americanos como el S&P 500 cotiza a unas valoraciones más estrictas, pero apoyadas por unas expectativas de crecimiento mayores que otros mercados.

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

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	813	2,79	808	2,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		813	2,79	808	2,77
ES0224244105 - RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13	EUR	282	0,97	273	0,93
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	205	0,70	204	0,70
XS2575952697 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.88 2028-01-16	EUR	205	0,70	202	0,69
XS2534785865 - RFIJA BBVA-BBV 3.38 2027-09-20	EUR			199	0,68
XS2743029766 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2030-01-09	EUR	203	0,70	198	0,68
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			577	1,98
XS1808395930 - RFIJA INMOBILIARIA COL 2.00 2026-04-17	EUR	96	0,33	95	0,32
ES0213679006 - RFIJA BANKINTER S.A 4.38 2030-05-03	EUR	316	1,08	308	1,06
XS2908735686 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.50 2032-10-02	EUR	299	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.605	5,51	2.056	7,04
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	587	2,02		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		587	2,02		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.006	10,32	2.863	9,81
ES0505130593 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-07-19	EUR			100	0,34
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA				100	0,34



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.006	10,32	2.963	10,15
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	396	1,36	583	2,00
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	265	0,91	286	0,98
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	483	1,66	482	1,65
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	128	0,44	144	0,49
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	671	2,30	480	1,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.944	6,67	1.975	6,76
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.944	6,67	1.975	6,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		4.949	16,99	4.938	16,91
US91282CJZ59 - RFIIA UNITED STATES TR 4.00 2034-02-15	USD	92	0,32	90	0,31
IT0005544082 - RFIIA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	753	2,58	720	2,47
FR001400L834 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	928	3,18	715	2,45
DE000BU2Z015 - RFIIA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR	614	2,11	809	2,77
FR0013257524 - RFIIA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2048-05-25	EUR	149	0,51	148	0,51
US91282CHT18 - RFIIA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	183	0,63	179	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.719	9,33	2.662	9,12
DE000HCB0B36 - RFIIA HAMBURG COMMERC 4.75 2029-05-02	EUR	265	0,91	255	0,87
XS217883773 - RFIIA FIAT CHRYSLER AU 3.88 2026-01-05	EUR			199	0,68
XS2207976783 - RFIIA UNICREDITO ITALI 2.20 2026-07-22	EUR			387	1,33
XS2388449758 - RFIIA INN GROUP NV 0.50 2028-09-21	EUR	87	0,30	170	0,58
XS2322423539 - RFIIA INTERNATIONAL CO 3.75 2029-03-25	EUR	294	1,01	287	0,98
XS1814065345 - RFIIA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR	286	0,98	284	0,97
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	201	0,69	196	0,67
XS2577396430 - RFIIA PIRELLI AND C. 4.25 2028-01-18	EUR	207	0,71	202	0,69
FR001400FDB0 - RFIIA ELECTRICITE DE F 4.25 2032-01-25	EUR	210	0,72	203	0,70
XS2085655590 - RFIIA FIDELITY NATIONA 1.00 2028-12-03	EUR	179	0,61	174	0,59
US718172DH98 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 5.12 2031-02-13	USD	388	1,33		
US24422EXX20 - RFIIA JOHN DEERE CAPIT 4.40 2031-09-08	USD	187	0,64		
FR001400CQ85 - RFIIA CREDIT MUTUEL AR 3.38 2027-09-19	EUR			296	1,01
XS2343873597 - RFIIA AEDAS HOMES SAU 4.00 2026-08-15	EUR			283	0,97
XS2292954893 - RFIIA GOLDMAN SACHS GR 0.25 2028-01-26	EUR			340	1,16
XS2306601746 - RFIIA EASYJET PLC 1.88 2028-03-03	EUR	185	0,64	182	0,62
DE000NLB46Y6 - RFIIA NORDDEUTSCHE L B 3.62 2029-09-11	EUR	202	0,69		
NO0012423476 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	95	0,33		
XS2583211201 - RFIIA AMCO SPA 4.62 2027-02-06	EUR	155	0,53	151	0,52
XS2607183980 - RFIIA HARLEY DAVIDSON  5.12 2026-04-05	EUR	206	0,71	205	0,70
XS1734066811 - RFIIA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR	199	0,68	195	0,67
XS1989380172 - RFIIA NETFLIX INC 3.88 2029-11-15	EUR			303	1,04
XS1602130947 - RFIIA LEVI STRAUSS & C 3.38 2027-03-15	EUR			193	0,66
FR001400C6Z9 - RFIIA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	206	0,71	197	0,68
XS2643320109 - RFIIA PORSCHE AUTO HLD 4.25 2030-09-27	EUR	204	0,70	205	0,70
XS1117298247 - RFIIA DISCOVERY COMMUN 1.90 2027-03-19	EUR	187	0,64	185	0,63
XS2696224315 - RFIIA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR	216	0,74	212	0,73
USU57346AR62 - RFIIA MARS INC  4.75 2033-04-20	USD	373	1,28		
DE000A19UR79 - RFIIA VONOVIA SE 1.50 2028-01-14	EUR			184	0,63
XS2117485677 - RFIIA CEPSA, S.A. 0.75 2028-02-12	EUR	176	0,61	173	0,59
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR			270	0,93
FR0013452893 - RFIIA TIKEHAU CAPITAL  2.25 2026-10-14	EUR	95	0,33	94	0,32
XS2321427408 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22	EUR	171	0,59	165	0,57
US91324PFJ66 - RFIIA UNITEDHEALTH GRO 5.15 2034-07-15	USD	191	0,65		
USU9226VAB37 - RFIIA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	193	0,66		
XS2385393405 - RFIIA CELLNEX FINANCE  1.00 2027-09-15	EUR			176	0,60
XS2304664167 - RFIIA INTESA SANPAOLO 0.62 2026-02-24	EUR			220	0,76
XS2720095624 - RFIIA TAPESTRY INC 5.8 5.38 2027-11-27	EUR			206	0,71
XS2001211122 - RFIIA STANDARD CHARTER 4.31 2030-05-21	USD	185	0,64		
USU8066LAH79 - RFIIA SCHLUMBERGER HOL 3.90 2028-05-17	USD	280	0,96		
US713448FY94 - RFIIA PEPSICO INC 4.80 2034-07-17	USD	284	0,98		
US172967PA33 - RFIIA CITIGROUP  6.27 2033-11-17	USD	405	1,39		
XS2363989273 - RFIIA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR			266	0,91
XS2537060746 - RFIIA ARCELOR 4.88 2026-09-26	EUR	207	0,71	205	0,70
XS1603892149 - RFIIA MORGAN STANLEY 1.88 2027-04-27	EUR			188	0,64
XS2945618465 - RFIIA BOOKING HOLDINGS 3.25 2032-11-21	EUR	200	0,69		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.919	23,76	7.452	25,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		9.638	33,09	10.114	34,63
ES0576156360 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20	EUR	191	0,65		
ES0305703003 - RFIIA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	199	0,68		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		390	1,33		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		10.028	34,42	10.114	34,63
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	333	1,14	369	1,26
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	539	1,85	193	0,66
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	213	0,73	437	1,50
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	709	2,43	638	2,18
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	462	1,58	464	1,59
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	426	1,46	380	1,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	306	1,05	316	1,08
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	545	1,87	508	1,74
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	187	0,64		
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	397	1,36		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	278	0,96	330	1,13
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	353	1,21	399	1,37
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	486	1,67	517	1,77
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	173	0,59		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	711	2,44	771	2,64
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	652	2,24	582	1,99
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD			632	2,16
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	254	0,87	475	1,63
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	349	1,20		
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	304	1,04	340	1,17
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	338	1,16	470	1,61
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	255	0,87	321	1,10
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD			304	1,04
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	546	1,87	489	1,68
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	418	1,43	438	1,50
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	442	1,51	449	1,54
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	338	1,16	643	2,20
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR			432	1,48
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	197	0,68	246	0,84
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	552	1,89	543	1,86
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	309	1,06		
US128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	319	1,09		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	419	1,44		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		11.809	40,49	11.687	40,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		11.809	40,49	11.687	40,02
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	398	1,37	374	1,28
LU2009012076 - PARTICIPACIONES ALLIANZ THEMATICA IT USD	USD			394	1,35
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	797	2,74	818	2,80
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI WORLD ACC(SPPW	EUR	168	0,58		
<b>TOTAL IIC</b>		1.363	4,69	1.586	5,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		23.200	79,60	23.387	80,08
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		28.149	96,59	28.325	96,99

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

En cumplimiento con el artículo 46 bis ¿Información sobre las políticas de remuneración¿ de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, se detalla la información requerida correspondiente a la Sociedad Gestora de la IIC para el ejercicio 2024.

Datos cuantitativos:

- Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal desglosada en:

o Remuneración Fija: 747 mil euros.

o Remuneración Variable: 133 mil euros.

- Número de beneficiarios:

o Nº medio de empleados en el ejercicio: 17

o Nº total de empleados al final del ejercicio: 18

o Nº de beneficiarios de remuneración variable: 6

- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

- Remuneración desglosada:

o Altos cargos de la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 2

¿ Remuneración fija: 150 mil euros.

¿ Remuneración variable: 41 mil euros.

o Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC¿s gestionadas por la SGIIC:

¿ Nº de personas al final del ejercicio: 6

¿ Remuneración fija: 256 mil euros.

¿ Remuneración variable: 44 mil euros.

Contenido cualitativo:

La Política de Remuneración de la SGIIC ha sido definida de acuerdo con el principio de proporcionalidad conforme al carácter, tamaño, organización interna, escala y complejidad de los servicios que presta la Sociedad.

La remuneración del personal identificado incluirá uno o más de los componentes siguientes: (i) todas las formas de pago o complementos salariales abonados por la Sociedad, (ii) cualquier importe pagado por las Instituciones gestionadas, incluidas las comisiones de gestión sobre resultados pagadas directa o indirectamente a favor del personal identificado, o (iii) cualquier transferencia de participaciones o acciones de las Instituciones gestionadas, como contraprestación por los servicios profesionales que preste el personal identificado de la Sociedad.

Las remuneraciones pueden componerse de remuneración fija (pagos o complementos salariales que no consideran ningún criterio sobre los resultados) o remuneración variable (pagos o complementos salariales adicionales que dependen de los resultados o de otros criterios contractuales).

Ambos componentes de la remuneración (fijo y variable) podrán incluir pagos o complementos salariales monetarios (como efectivo, acciones, opciones, cancelación de préstamos, aportaciones al plan de pensiones) o complementos salariales no monetarios (como descuentos, prestaciones sociales complementarias, compensaciones para gastos de automóvil, teléfono móvil,...).

- Líneas básicas del sistema

El sistema de remuneración recoge los criterios esenciales que definen la forma en la que la Sociedad compensará a sus empleados y directivos por su aportación personal a la consecución de los objetivos globales, y es el reflejo de los principios generales establecidos en este documento.

- Consejo de Administración

No se ha establecido ningún tipo de remuneración para los miembros del Consejo de Administración, excepto que asuman funciones ejecutivas. En este caso, corresponderá a la Junta General de Accionistas adoptar las decisiones relativas a su remuneración, siguiendo siempre los criterios y principios expuestos en la presente política.

En todo caso, la remuneración variable del Consejero Delegado y del Director General vendrá determinada por el cumplimiento de los objetivos de la Sociedad fijados al inicio del año, por los resultados del Grupo al que pertenece la Sociedad y por las restantes pautas que establezca la Junta General de Accionistas para los directivos. Asimismo, en su caso, su retribución variable estará sometida a las reglas sobre evaluación y cuantificación, diferimiento, pago en participaciones o acciones, periodos de retención, ajustes o cláusulas malus y recuperación (clawback) definidas en la presente política remuneratoria.

- Empleados

Los empleados tendrán asignado un salario fijo competitivo en relación con los estándares habituales del sector para puestos del nivel de responsabilidad similares a los que ocupan. Dicho salario se fija de común acuerdo entre el empleado y la Sociedad en el momento de su contratación y será revisable anualmente.

La remuneración global del conjunto de la plantilla y la individual -de cada uno de sus componentes- será aprobada anualmente por el Consejo de Administración de la Sociedad.

- Sistema de Retribución Variable (SRV)

Adicionalmente, todo empleado podrá tener acceso a una retribución variable anual de carácter no consolidable cuya finalidad es múltiple: (i) mantener un determinado nivel de compromiso personal con los objetivos generales de la Sociedad, así como con los específicos del puesto, (ii) ofrecer claridad en las responsabilidades y objetivos a conseguir por el titular de cada función, así como en las prioridades de dichos objetivos, (iii) conseguir los mejores resultados en el desempeño de las funciones encomendadas al personal identificado, (iv) actuar como instrumento de comunicación y motivación, (v) proporcionar a la dirección una herramienta eficaz de planificación y control y (vi) promover una gestión del riesgo sólida y efectiva que evite crear incentivos a comportamientos individuales de asunción excesiva de riesgos.

La participación de cada empleado en el SRV supondrá la aceptación de las condiciones de ajuste de la retribución al riesgo que en cada momento pudiera establecer la Sociedad.

La cuantía de la retribución variable se establecerá en función del grado de cumplimiento de los objetivos que le hayan

sido confiados. Como regla general, la retribución variable no podrá superar el 100% de la retribución fija. Cualquier excepción a esta regla deberá ser analizada y aprobada por el Consejo de Administración.

En lo referente al comité de remuneraciones y de acuerdo con lo establecido en el art. 169 de la Ley del Mercado de Valores, en el art. 46 bis.2. f) de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y las Directrices de ESMA sobre las políticas remunerativas adecuadas con arreglo a la Directiva OICVM (directrices 54 a 59), la Sociedad ha considerado que no resulta necesario contar con tal comité de remuneraciones.

Es, por tanto, el Consejo de Administración el encargado de (i) elaborar y aprobar las políticas de retribución, (ii) evaluar el grado de cumplimiento de los objetivos y (iii) determinar la retribución del personal de la Sociedad.

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

Sin información