

## GLOBAL MIX FUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 5436

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: 28/02/2020

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición a renta variable mínima del 25% y máxima del 75%, principalmente de emisores y mercados de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de países emergentes. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición estará en activos de RF, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición total en emisores no OCDE. El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan una calificación crediticia (rating mínimo) mínima de BBB-, y hasta un máximo del 20% de la exposición total en emisiones con baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas. La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El fondo, podrá mantener porcentajes relevantes de su patrimonio en posiciones de renta variable en compañías de baja capitalización (small caps), o con un nivel de bajo rating, lo cual puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta un 50% en IICs financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la de la SGIIC.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 100%.

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

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

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

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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

El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

#### **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	0,84	0,94	1,79	1,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,20	3,20	3,20	1,94

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.593.400,23	1.573.764,35
Nº de Partícipes	107	110
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	18.123	11,3736
2023	20.064	10,9655
2022	15.176	10,2174
2021	12.150	10,9015

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,83		0,83	1,65		1,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	3,72	0,05	1,73	0,60	1,30	7,32	-6,27	4,93	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,39	30-12-2024	-0,54	05-08-2024	-1,25	13-06-2022
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,23	06-11-2024	0,34	22-01-2024	1,53	20-07-2021

(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	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,97	1,87	2,39	1,75	1,80	3,08	5,75	3,69	
<b>Ibex-35</b>	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	
<b>Indice</b>	5,50	5,15	7,14	4,77	4,64	5,76	10,67	5,57	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,59	3,60	3,02	

(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.

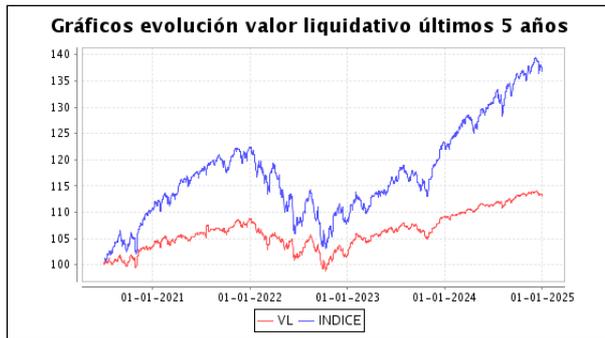
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,90	0,48	0,48	0,48	0,48	1,93	1,92	1,81	

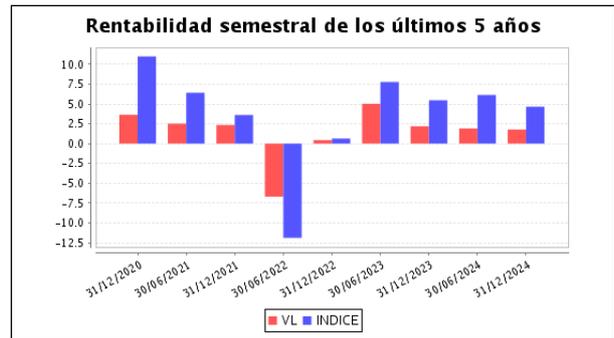
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>245.756</b>	<b>2.360</b>	<b>2,57</b>

\*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	15.505	85,55	15.212	86,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	5.276	29,11	5.521	31,39
* Cartera exterior	10.048	55,44	9.514	54,10
* Intereses de la cartera de inversión	181	1,00	177	1,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.496	13,77	2.212	12,58
(+/-) RESTO	122	0,67	163	0,93
TOTAL PATRIMONIO	18.123	100,00 %	17.587	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	17.587	20.064	20.064	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,26	-14,64	-14,06	-107,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,74	1,90	3,65	-15,94
(+) Rendimientos de gestión	2,67	2,83	5,51	-13,62
+ Intereses	1,37	1,43	2,81	-12,29
+ Dividendos	0,15	0,35	0,52	-60,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,55	0,12	0,66	306,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,22	1,01	0,84	-120,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,80	-0,77	-108,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,48	0,68	1,17	-35,75
± Otros resultados	0,26	0,03	0,28	586,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,93	-1,86	-8,90
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	-7,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-7,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-11,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-64,29
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-29,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-77,36
+ 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	-77,36
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.123	17.587	18.123	

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

### 3. Inversiones financieras

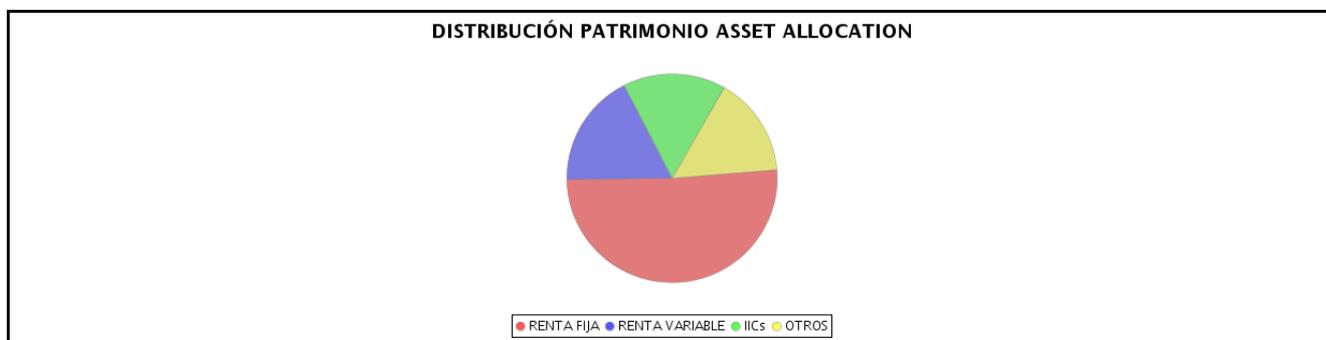
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.768	9,75	1.366	7,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.499	13,80	3.001	17,08
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.267</b>	<b>23,55</b>	<b>4.367</b>	<b>24,85</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.009	5,57	1.154	6,56
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.009</b>	<b>5,57</b>	<b>1.154</b>	<b>6,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>5.276</b>	<b>29,12</b>	<b>5.521</b>	<b>31,41</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.924	21,66	3.603	20,50
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.075	5,93	1.162	6,61
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.999</b>	<b>27,59</b>	<b>4.765</b>	<b>27,11</b>
TOTAL RV COTIZADA	2.188	12,10	2.364	13,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>2.188</b>	<b>12,10</b>	<b>2.364</b>	<b>13,45</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>2.870</b>	<b>15,83</b>	<b>2.460</b>	<b>13,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>10.057</b>	<b>55,52</b>	<b>9.589</b>	<b>54,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>15.333</b>	<b>84,64</b>	<b>15.110</b>	<b>85,96</b>

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
RENDA FIJA 03-JAN-25	Otras compras a plazo	202	Inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>202</b>	
LAZARD CONV GLBL-AT HEUR(LACONTH FP)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FLOSSBACH STORCH BD OP-ITEUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PICTET SHTRM EM CRP BD-IUSD(PSECIUS LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
THALES	Emisión de opciones "call"	124	Cobertura
PICTET-GLOBAL ENVIRONMENT-IE	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FIDELITY FDS-ASIAN AGG-YAUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MFS MER-GLB RESEARCH FOC-I1E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BLACKROCK STR FD-EUR AB-I2E	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		124	
SUBYACENTE USD/EUR	Futuros comprados	2.951	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2951	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	245	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	580	Inversión
Total otros subyacentes		825	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4102</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

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 5,693,614.41 euros, que suponen un 31.92 % sobre el patrimonio medio del fondo en el periodo, en el periodo no se han realizado repos con el depositario como contrapartida.

Solventis SV SA ha recibido comisión por mediación de IIC gestionadas por Solvenits SGIIC SA durante el periodo de referencia.: 57,75 - 0,32%

Solventis SV SA ha recibido comisiones en concepto de comisión de intermediación durante el periodo de referencia. : 0,6 - 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

### 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:

3.72%

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

El patrimonio ha aumentado en 535,886 euros, cerrando así el semestre en 18.12 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 15, siendo la cifra final de 107.

La ratio de gastos se sitúa en un 1.80% (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

3.72%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 9.06%

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

CI0/004952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	-3.12%	4.39%
CI0/104952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	-3.74%	3.65%
CI0/204952	ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	-3.33%	4.54%
CI0/004910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	1.99%	4.71%
CI0/104910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	1.96%	4.71%
CI0/204910	ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	2.40%	5.61%
CI0/004911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	3.30%	4.79%
CI0/104911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	3.39%	4.81%
CI0/204911	ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	3.63%	5.28%
CI0/104801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	2.00%	2.96%
CI0/204801	ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	2.16%	3.27%
CI0/004801	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%
CI0/561821	S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD	3.59%	6.85%
CI0/561812	S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R	3.42%	3.93%
CI0/561811	S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD	3.65%	4.40%
CI0/561822	S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R	2.84%	5.66%
CI0/005434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD	4.56%	16.30%
CI0/105434	SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R	4.37%	15.91%
CI0/005639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD	4.05%	4.12%
CI0/105639	SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R	3.84%	3.70%
CI0/105164	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: La cartera de acciones se ha mantenido estable durante el periodo, con un perfil muy conservador y un peso relativo sobre el total del patrimonio del Fondo entorno al 25%, parcialmente cubierto, alineándose con la estrategia de mantener la cartera global con un perfil de riesgo conservador. Entre las nuevas incorporaciones destacan Alphabet, Pfizer, CRM, App Lovin y Microsoft en el mercado USA, y salidas como la de Palantir, Zebra, y Elf Beauty. En general la cartera USA ha sido una de las fuentes de rentabilidad en el periodo, destacando las aportaciones de Alphabet, Amazon, App Lovin y Elf Beauty. Estas dos últimas entraron y salieron durante el ejercicio, dado el nivel de revalorización alcanzado. El impacto de la evolución del dólar USA con respecto al Euro ha permanecido cubierto durante el periodo a través de operaciones de hedging en los mercados de divisas. El Fondo tiene poca exposición a el riesgo de divisas y suele implementar coberturas de las mismas, salvo que existan claros indicios de infravaloración.

En los mercados del euro se incorporaron Brembo, Hensoldt y Veralia, entre otras, y se vendieron las posiciones de Iberdrola, Grifols, Orange, Naturgy e Intemsa, con un resultado desigual. El mercado de acciones europeo ha tenido un peor comportamiento que su homólogo en USA, además de mayor volatilidad. Determinados sectores e industrias han recibido un severo castigo, como el del automóvil e industrias auxiliares y el de alimentación y otros, que, aunque con una mínima representación en la cartera han perjudicado su rendimiento. La aportación de la cartera de acciones europeas (12% del patrimonio) al rendimiento generado en el periodo ha sido menor que el generado en USA.

Renta Fija: Las posiciones en la cartera de renta fija se han incrementado durante el semestre, elevando ligeramente la duración media de la cartera de renta fija, que se sitúa entre 2-3 años. Tan solo un 10% de las emisiones tienen un rating de crédito inferior al Investment Grade. El incremento de las posiciones en renta fija se ha materializado mayoritariamente en deuda denominada en dólares, corporativa y gubernamental, dado el mayor atractivo que la curva de tipos de interés americana tiene sobre la del Euro. Entre las principales incorporaciones destacan, US Treasury notes, bonos de JPM, de Aranco y de Novartis, todo ello en dólares y bonos del Banco Santander y de la Banca March en euros. Entre las salidas de cartera destacamos, bonos de Sacyr 2026, de Lar España y de Renault. En general la cartera de renta fija ha tenido un comportamiento positivo, aportando rendimiento al fondo.

Por otra parte, la cartera de activos monetarios y pagarés a corto plazo, alrededor de un 20% del patrimonio, sigue cumpliendo su función, aportando estabilidad al fondo, con emisores diversificados y proporcionando rendimientos atractivos, dada la estructura temporal que reflejan las curvas de tipos de interés en euros, donde los activos a corto plazo tienen mayor rendimiento implícito que los de largo plazo.

Inversión en otras IIC: Apenas ha habido variaciones en el periodo, tan solo destacar un aumento de posiciones en el Fondo de Retorno Absoluto de Black Rock.

### b. Operativa del préstamo de valores

N/A

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

En derivados destacamos dos tipos de operativa, una encaminada a realizar coberturas tácticas de la cartera de renta variable, a través de futuros sobre índices bursátiles, dicha operativa ha reflejado un resultado ligeramente positivo durante el semestre y otra basada en la compra venta de opciones sobre acciones de la cartera, en este caso con resultados mixtos, pero aportando estabilidad al Fondo.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 16.19%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 2.45%.

#### 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 cierre del periodo la composición de la cartera era la siguiente:

Renta Variable: 25% sobre el patrimonio, con la siguiente distribución: acciones USA, un 6%; europeas, un 12%; y a través de IICs especializadas en mercados emergentes e inversiones temáticas, un 7%. Porcentaje cubierto parcialmente con derivados, que reducen sintéticamente la exposición neta a la renta variable hasta un 20%-22%.

Renta Fija: 45% en bonos a corto y medio plazo y 25% en pagarés y otros activos del mercado monetario.

Liquidez: 10% del patrimonio.

En cuanto a riesgos, cabe destacar la siguiente tipología:

- Riesgo de interés: bajo; la cartera de renta fija tiene una duración baja, 2-3 años.
- Riesgo de crédito: bajo; la cartera se encuentra lo suficientemente diversificada y aquellos emisores cuya calificación crediticia es inferior a Investment Grade tienen un peso relativamente bajo.
- Riesgo de mercado: la parte más afectada por este riesgo sería la cartera de RV que representa un 25% del patrimonio, invertida en empresas sólidas y muy diversificada.
- Riesgo de Liquidez: en general los activos de la cartera disponen de la suficiente liquidez, la excepción sería la cartera de pagaré, pero dada su estructura de vencimientos a muy corto plazo no supone un riesgo significativo.

### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

sociedades habiliten medios de comunicación a distancia para los partícipes e inversores.

Derechos de voto en el período de referencia:

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

## 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 4,659.18 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 4,500.97 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

Del semestre finalizado cabe destacar el buen comportamiento de la renta variable USA. No obstante, es importante matizarlo, dado que ha estado muy polarizado y concentrado en unos pocos valores del sector tecnológico con un peso muy significativo en los índices (en especial lo relacionado con la IA). Por otra parte, en Europa el rendimiento ha sido bastante más moderado y, en algunos sectores e industrias, nulo o negativo, sin duda dado el menor peso de la tecnología y la IA, la ralentización económica que afecta a los principales países de Europa, los riesgos políticos (Francia) y las tensiones geo-políticas. La renta fija en general ha tenido un comportamiento positivo, ajustando las expectativas existentes a finales del 2023 y primeros meses del 24 sobre el potencial de bajada de los tipos de interés a un escenario más realista. Para los próximos meses la cuestión más relevante no es si los tipos de interés bajarán mucho o poco. Lo importante es vigilar la fortaleza de la actividad económica, los resultados empresariales y la evolución de la inflación. Contemplamos dos escenarios centrales:

1- Un aterrizaje suave de las principales economías (USA), pero manteniendo un ritmo razonable de actividad económica, con una inflación ligeramente a la baja, pero todavía por encima de los objetivos de los Bancos Centrales. Estos inputs supondrían una cierta relajación de los tipos de interés, en parte ya descontada por el mercado. En este escenario cabría esperar un comportamiento de la renta fija similar al del segundo semestre del 24 en USA y ligeramente inferior en Europa, dado el camino recorrido los últimos meses por el continente.

2- Una caída más significativa de la actividad económica y de las proyecciones de resultados de las empresas, lo que obligaría a las autoridades monetarias a ser más agresivas en las bajadas de tipos de interés, que, dependiendo de la evolución de la inflación, podría implicar comportamientos muy dispares en las distintas clases de activos. La segunda legislatura de Trump añade una dosis importante de incertidumbre, donde sus políticas arancelarias pueden condicionar tanto la actividad económica a ambos lados del atlántico como la evolución de la inflación en USA.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2620201421 - RFIJA BBVA-BBV 4.12 2026-05-10	EUR	200	1,10	200	1,14
ES0305199004 - RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR	205	1,13	202	1,15
XS2784661675 - RFIJA SACYR SA 5.80 2027-04-02	EUR	182	1,00		
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	102	0,56	305	1,73
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			290	1,65
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	88	0,49	85	0,48
ES0313040083 - RFIJA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	300	1,65		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.077</b>	<b>5,93</b>	<b>1.082</b>	<b>6,15</b>
XS2189592616 - RFIJA ACS ACTIVIDADES  1.38 2025-06-17	EUR	92	0,51	92	0,53
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	304	1,68		
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR	295	1,63		
ES0378165007 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 2.75 2024-12-30	EUR			191	1,09
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>692</b>	<b>3,82</b>	<b>284</b>	<b>1,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.768</b>	<b>9,75</b>	<b>1.366</b>	<b>7,77</b>
ES0505031171 - PAGARE ORTIZ CONSTRUCC 0.00 2024-10-08	EUR			294	1,67
ES0505130577 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2024-10-18	EUR			96	0,55
ES0582870M75 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-09-13	EUR			292	1,66
XS2838892623 - PAGARE ABERTIS INFRAES 0.00 2024-09-25	EUR			296	1,69
ES0505854002 - PAGARE RESID MARINA MA 0.00 2025-02-26	EUR	297	1,64		
ES0532945501 - PAGARE TUBACEX SA 0.00 2025-02-14	EUR	97	0,54	97	0,55
ES0505615254 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2024-11-27	EUR			193	1,10
ES0505613317 - PAGARE OK MOBILITY 0.00 2024-11-14	EUR			193	1,10
ES0505395683 - PAGARE FINYCAR 0.00 2025-06-17	EUR	196	1,08		
ES0582870N74 - PAGARE SACYR SA 0.00 2025-02-13	EUR	296	1,63		
ES0505615320 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2026-11-18	EUR	178	0,98		
ES05846960D7 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-01-13	EUR	290	1,60	290	1,65
ES0505199721 - PAGARE MAXAM HOLDING 0.00 2024-09-27	EUR			183	1,04
ES0505280893 - PAGARE NEXUS ENERGIA 0.00 2025-04-07	EUR	98	0,54		
ES0565386325 - PAGARE SOLARIA ENERGIA 0.00 2025-02-20	EUR	197	1,09		
ES0582870N17 - PAGARE SACYR SA 0.00 2024-11-15	EUR			195	1,11
ES0583746542 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2024-07-11	EUR			198	1,13
ES0505280794 - PAGARE NEXUS ENERGIA 0.00 2024-07-29	EUR			292	1,66
ES0554653479 - PAGARE PAGARÉ INMOBIL 0.00 2025-03-27	EUR	188	1,04	190	1,08
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-12-29	EUR	177	0,98		
ES05846960N6 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-09-12	EUR	194	1,07		
ES0505555385 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2024-11-19	EUR			192	1,09
ES0505531303 - PAGARE PREMIER ESPAÑA 0.00 2025-05-14	EUR	292	1,61		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>2.499</b>	<b>13,80</b>	<b>3.001</b>	<b>17,08</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.267</b>	<b>23,55</b>	<b>4.367</b>	<b>24,85</b>
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	126	0,70	129	0,73
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	179	0,99	152	0,86
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	178	0,98	183	1,04
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	80	0,44		
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	56	0,31	76	0,43
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	87	0,48	70	0,40
ES0116870314 - ACCIONES INATURGY ENERGY GROUP	EUR	140	0,77	161	0,92
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			39	0,22
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	5	0,03	182	1,03
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR	96	0,53	95	0,54
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	62	0,34	68	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.009</b>	<b>5,57</b>	<b>1.154</b>	<b>6,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.009</b>	<b>5,57</b>	<b>1.154</b>	<b>6,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.276</b>	<b>29,12</b>	<b>5.521</b>	<b>31,41</b>
US91282CBH34 - RFIJA TESORO DE ESTADO 0.38 2026-01-31	USD	629	3,47	603	3,43
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>629</b>	<b>3,47</b>	<b>603</b>	<b>3,43</b>
US91282CCX74 - RFIJA UNITED STATES TR 0.38 2024-09-15	USD			452	2,57
US912797MT14 - UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	USD	567	3,13		
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>567</b>	<b>3,13</b>	<b>452</b>	<b>2,57</b>
XS2300169419 - RFIJA ACCIONA SA 1.86 2028-02-15	EUR	185	1,02	269	1,53
XS2792180197 - RFIJA LANDSBANKI ISLAN 4.62 2028-03-27	EUR	207	1,14	202	1,15
XS2343822842 - RFIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	180	0,99	178	1,01
FR001400CSG4 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR	200	1,11	199	1,13
FR001400F606 - RFIJA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	101	0,56	100	0,57
XS2363989273 - RFIJA LAR ESPAÑA REAL  1.75 2026-07-22	EUR			179	1,02
CH0537261858 - RFIJA UBS AG 3.25 2026-04-02	EUR	200	1,10	199	1,13
AT0000A2KW37 - RFIJA ERSTE GROUP BANK 0.10 2028-11-16	EUR	92	0,51	89	0,51
XS2898794982 - RFIJA MONETA MONEY BAN 4.41 2030-09-11	EUR	205	1,13		
US66989HAN89 - RFIJA NOVARTIS CAPITAL 3.10 2027-05-17	USD	281	1,55		
FR00140020L8 - RFIJA RENAULT 2.50 2028-04-01	EUR			189	1,07
XS2579606927 - RFIJA RAIFFEISEN BANK  4.75 2027-01-26	EUR	204	1,13	202	1,15
XS1814065345 - RFIJA GESTAMP AUTOMOC 3.25 2026-04-30	EUR			198	1,13
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.855</b>	<b>10,24</b>	<b>2.004</b>	<b>11,40</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US46647PBA30 - RFIJA JPMORGAN CHASE  3.96 2027-01-29	USD	287	1,59		
PTCCCAOM0000 - RFIJA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR	199	1,10		
XS1724626699 - RFIJA VOLVO AB 2.00 2025-01-24	EUR			94	0,54
XS1933828433 - RFIJA TELEFONICA EUROPE 4.38 2025-03-14	EUR			200	1,14
PTMENXOM0006 - RFIJA MOTA ENGL SGPS  4.38 2024-10-30	EUR			50	0,28
DE000HC80BS6 - RFIJA HAMBURG COMMERC 4.88 2025-03-17	EUR	200	1,10	200	1,14
XS2262853000 - RFIJA SAUDI ARABIAN OI 1.62 2025-11-24	USD	187	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		873	4,82	544	3,10
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.924</b>	<b>21,66</b>	<b>3.603</b>	<b>20,50</b>
ES0505695140 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2024-09-27	EUR			195	1,11
ES0576156337 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2024-11-07	EUR			94	0,54
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	298	1,65		
ES0505223216 - PAGARE GESTAMP AUTOMOC 0.00 2024-07-11	EUR			196	1,11
ES0530625096 - PAGARE GRUPO EMPRESAR 0.00 2025-01-27	EUR	291	1,60	291	1,65
PTG1VLJM0143 - PAGARE VISABEIRA 0.00 2025-06-13	EUR	194	1,07		
PTG1VKJM0144 - PAGARE VISABEIRA 0.00 2024-11-11	EUR			194	1,11
ES0505075301 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2024-09-27	EUR			192	1,09
PTC1FAJM0004 - PAGARE CUF HOSPITALES 0.00 2025-06-20	EUR	196	1,08		
ES0576156360 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20	EUR	95	0,53		
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>1.075</b>	<b>5,93</b>	<b>1.162</b>	<b>6,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.999</b>	<b>27,59</b>	<b>4.765</b>	<b>27,11</b>
US75513E1010 - ACCIONES RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	USD			94	0,53
US46269C1027 - ACCIONES IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	USD			37	0,21
US03831W1080 - ACCIONES APPROVIN COPRP	USD			124	0,71
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS SOLUTIONS INC (J US)	USD	77	0,43	98	0,56
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMO SPA	EUR	64	0,35		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	20	0,11		
US37637K1088 - ACCIONES GITLAB INC	USD	11	0,06		
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	69	0,38	69	0,39
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA	EUR	84	0,47	53	0,30
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			120	0,68
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	39	0,21		
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	129	0,71		
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR			104	0,59
FR0000120107 - ACCIONES SAVENCIA SA	EUR	159	0,88	189	1,08
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	85	0,47	108	0,62
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	97	0,54		
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER BUSCH INBEV NV	EUR	58	0,32	65	0,37
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR	44	0,24	78	0,44
FR0013447729 - ACCIONES VERALLIA	EUR	73	0,40		
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	25	0,14		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	110	0,61		
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR			140	0,80
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD	77	0,43	147	0,84
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	87	0,48	51	0,29
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST	EUR	68	0,37	76	0,43
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	67	0,37	114	0,65
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A(PLT)	USD			118	0,67
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	64	0,36	126	0,72
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	154	0,85		
US9892071054 - ACCIONES ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	USD			87	0,49
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	81	0,45	104	0,59
DE0007667107 - ACCIONES Vossloh AG	EUR	43	0,24		
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	137	0,76	122	0,70
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR	103	0,57		
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD	118	0,65	139	0,79
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	45	0,25		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.188</b>	<b>12,10</b>	<b>2.364</b>	<b>13,45</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.188</b>	<b>12,10</b>	<b>2.364</b>	<b>13,45</b>
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR	303	1,67	297	1,69
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	355	1,96	359	2,04
LU0648599602 - PARTICIPACIONES MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	291	1,60	268	1,52
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GBLB-AT HEUR	EUR	248	1,37	239	1,36
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	545	3,01	344	1,96
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	328	1,81	319	1,81
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	501	2,77	358	2,04
LU1055195918 - PARTICIPACIONES PICTET SHTRM EM CRP BD-I	USD	298	1,64	277	1,57
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.870</b>	<b>15,83</b>	<b>2.460</b>	<b>13,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.057</b>	<b>55,52</b>	<b>9.589</b>	<b>54,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>15.333</b>	<b>84,64</b>	<b>15.110</b>	<b>85,96</b>

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 N° medio de empleados en el ejercicio: 17

o N° total de empleados al final del ejercicio: 18

o N° 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:

¿ N° 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:

¿ N° 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