

GLOBAL MIX FUND, F.I.

Nº Registro CNMV: 5436

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.solventis.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA)

Correo Electrónico

MIDDLEOFFICEIIC@SOLVENTIS.ES

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 2, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,76	1,60	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,18	1,73	1,45	3,20

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	1.211.328,51	1.514.172,17
Nº de Partícipes	101	105
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	14.286	11,7940
2024	18.123	11,3736
2023	20.064	10,9655
2022	15.176	10,2174

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,70	0,87	1,09	1,69	0,00	3,72	7,32	-6,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	10-10-2025	-0,89	03-04-2025	-1,25	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,31	24-11-2025	0,55	14-04-2025	1,01	04-10-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,80	2,01	2,22	3,79	2,89	1,97	3,08	5,75	
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,26	3,26	3,26	3,26	3,26	3,59	3,59	3,60	

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

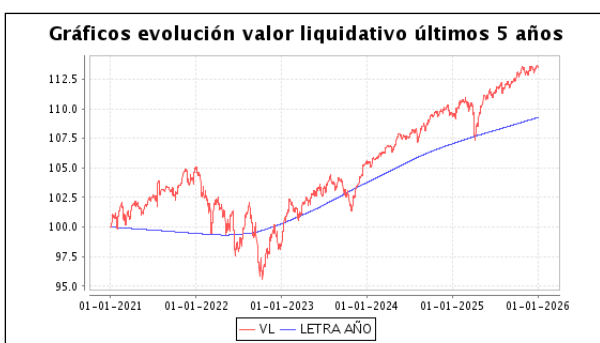
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,93	0,49	0,48	0,48	0,47	1,90	1,93	1,92	

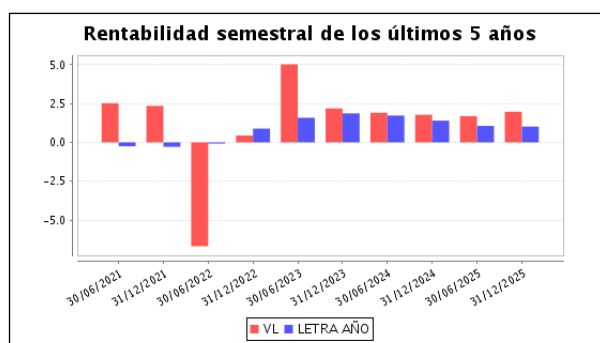
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	37.193	126	1,08
Renta Fija Internacional	18.843	285	1,25
Renta Fija Mixta Euro	4.611	34	1,31
Renta Fija Mixta Internacional	29.295	407	1,94
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	15.526	102	1,97
Renta Variable Euro	15.834	507	13,44
Renta Variable Internacional	20.634	356	13,59
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	2.132	86	0,55
Global	45.417	528	6,41
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	31.899	362	0,93
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	221.383	2.793	4,39

*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	12.413	86,89	15.727	89,80
* Cartera interior	4.034	28,24	4.998	28,54

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	8.188	57,31	10.560	60,30
* Intereses de la cartera de inversión	190	1,33	170	0,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.646	11,52	1.663	9,50
(+/-) RESTO	227	1,59	122	0,70
TOTAL PATRIMONIO	14.286	100,00 %	17.513	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)	17.513	18.123	18.123	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-22,75	-5,17	-26,83	288,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,97	1,70	3,65	2,29
(+) Rendimientos de gestión	2,90	2,63	5,52	-2,51
+ Intereses	1,40	1,32	2,72	-6,64
+ Dividendos	0,15	0,25	0,41	-46,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	-0,91	-0,92	-104,79
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,74	0,85	1,60	-23,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	1,76	2,08	-88,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	-0,32	0,22	-263,75
± Otros resultados	-0,25	-0,33	-0,59	-32,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,93	-1,86	-11,29
- Comisión de gestión	-0,83	-0,82	-1,65	-10,31
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-10,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,03	-0,07	3,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-40,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.286	17.513	14.286	

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

3. Inversiones financieras

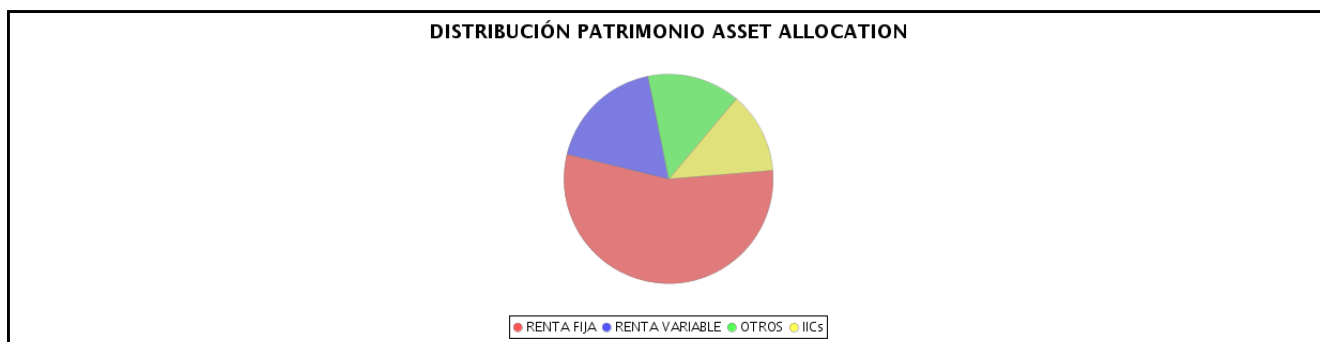
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.498	10,49	1.803	10,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.832	12,83	2.139	12,24
TOTAL RENTA FIJA	3.330	23,32	3.942	22,54
TOTAL RV COTIZADA	704	4,94	1.056	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE	704	4,94	1.056	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.034	28,26	4.998	28,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.093	21,65	3.653	20,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.454	10,18	1.946	11,10
TOTAL RENTA FIJA	4.547	31,83	5.599	31,97
TOTAL RV COTIZADA	1.873	13,12	2.258	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE	1.873	13,12	2.258	12,88
TOTAL IIC	1.792	12,53	2.713	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.212	57,48	10.570	60,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.247	85,74	15.568	88,93

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
PAGARE TECNICAS REUNIDAS 30/03/2027	Compras al contado	96	Inversión
Total subyacente renta fija		96	
ALPHABET INC - CL A	Emisión de opciones "call"	106	Cobertura
BRUKER CORP(BRKR US)	Emisión de opciones "call"	43	Cobertura
PROCTER AND GAMBLE	Emisión de opciones "call"	123	Cobertura
LAM RESEARCH (LRCX US)	Emisión de opciones "call"	101	Cobertura
OKTA INC. CLASS A	Emisión de opciones "call"	61	Cobertura
Total subyacente renta variable		434	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	1.624	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1624	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	348	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		348	
TOTAL OBLIGACIONES		2501	

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

Reembolsos-Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%. Con fecha 15 de septiembre de 2025 se produjo un reembolso de participaciones sobre Global Mix Fund FI que supone una disminución de su patrimonio del -20.66%. Número de registro: 313127

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo. A partir del 01-06-2025 el lugar de publicación del valor liquidativo de las respectivas clases de participación de los F.I. aquí relacionados será la página web de la Gestora. Número de registro: 312634

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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 7.898.541,76 euros, que suponen un 50,85 % 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.: 49,21 - 0,32%

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

GLOBAL MIX FUND FI

1. Situación de los Mercados.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una transición desde el shock inicial hacia un escenario más normalizado, en el que los mercados han pasado de reaccionar a titulares, a discriminar más entre datos y políticas. Si el primer semestre estuvo dominado por la incertidumbre arancelaria y el deterioro de la confianza, la segunda mitad del año ha servido para confirmar que, aunque el cambio de régimen comercial ha llegado para quedarse, su impacto inmediato sobre la inflación y el ciclo ha sido bastante más contenido de lo que se temía.

Tras el Liberation Day y la batería de medidas anunciadas en primavera, la política comercial de Donald Trump ha entrado en una fase más pragmática. Los aranceles se han consolidado como un elemento estructural de la estrategia económica, pero la dinámica ha evolucionado hacia un marco más negociador, con excepciones, matices y acuerdos parciales que han reducido el nivel de incertidumbre. Esta normalización, sin eliminar el riesgo, ha permitido a empresas y consumidores adaptarse mejor al nuevo entorno, eliminando el miedo que se había instalado en los mercados durante los meses previos. Uno de los puntos más relevantes del semestre ha sido comprobar que, al menos por ahora, los aranceles apenas han generado el repunte inflacionario que muchos analistas descontaban en abril. La transmisión a precios finales ha sido limitada, en parte por la capacidad de absorción de márgenes, por la diversificación de cadenas de suministro y por un consumo que, aunque resiliente, empieza a mostrar señales de moderación. Esto ha sido clave para que el foco del mercado haya pasado de inflación importada a enfriamiento gradual de la actividad, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal ha tenido margen para continuar con el proceso de bajadas de tipos, apoyándose en una inflación más estable y en una economía que pierde algo de tracción. El mensaje de la Fed ha sido claro: no se trata de un giro agresivo, sino de un ajuste preventivo para evitar un endurecimiento excesivo de las condiciones financieras en un entorno de crecimiento más frágil. Aun así, el hecho de volver a ver recortes (donde ya se acumula un 1,75% de bajada) ha cambiado el tono del mercado, reactivando el apetito por riesgo y dando soporte a los activos más sensibles a tipos.

La otra gran pieza del puzzle ha sido el empleo americano. Sin mostrar un deterioro abrupto, sí se ha consolidado una debilidad moderada pero persistente, con señales de menor dinamismo en creación de puestos de trabajo y un dato de paro que asciende al 4,4% de forma estable. Esta evolución ha reforzado la idea de que Estados Unidos está entrando en una fase más madura del ciclo, donde el crecimiento se normaliza y el mercado laboral deja de ser un motor tan sólido como en trimestres anteriores.

Todo esto ha coincidido con un comportamiento de mercado claramente antiestadounidense, al menos en términos relativos. La segunda mitad del año ha estado caracterizada por una rotación hacia activos fuera de Estados Unidos, favorecida por la percepción de que el excepcionalismo americano se está moderando, por valoraciones más exigentes en renta variable USA y por un entorno político-fiscal que sigue generando dudas. Europa, por el contrario, ha mantenido un tono más constructivo, apoyada por el impulso fiscal alemán y por una narrativa de mayor autonomía estratégica, especialmente en sectores ligados a defensa e inversión pública.

En renta variable, el semestre ha sido menos caótico que el anterior, pero no exento de episodios de volatilidad. La diferencia es que, en esta ocasión, los movimientos han respondido más a datos macro y a expectativas de tipos que a un único catalizador político. Las bolsas han encontrado soporte en las bajadas de tipos y en la ausencia de sorpresas inflacionarias, mientras que el liderazgo relativo ha tendido a desplazarse desde Estados Unidos hacia otras regiones y estilos más favorecidos por la rotación global.

En renta fija, el comportamiento ha estado mucho más condicionado por la política monetaria. En Estados Unidos, los recortes de la Fed han dado apoyo a la parte media de la curva, mientras que el largo plazo ha seguido reflejando cierta prima de riesgo asociada al ruido fiscal y a la confianza en la sostenibilidad de las cuentas públicas. En Europa, el mercado ha continuado ajustándose al nuevo equilibrio que implica el mayor gasto alemán, con curvas más empinadas y una dinámica de tipos que, aunque más estable, no ha sido tan favorable en los tramos largos.

Por último, el crédito ha mantenido una evolución constructiva, apoyado por la mejora del sentimiento general y por la ausencia de un deterioro brusco del ciclo. Los spreads han tendido a estabilizarse y a comprimirse gradualmente, aunque con sensibilidad a cualquier repunte puntual de volatilidad. En conjunto, el segundo semestre ha sido un periodo de ajuste y reordenación: menos dominado por el shock inicial y más por la consolidación de tendencias, con un mercado que empieza a mirar más allá de Estados Unidos y a construir escenarios de crecimiento más equilibrados a nivel global.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Comenzamos el segundo semestre del 25 más o menos neutrales en riesgo ya que las caídas del primer semestre fueron una buena oportunidad para salir del conservadurismo en el que empezamos el año.

A medida que el semestre avanzaba hemos ido consolidando beneficios y reduciendo exposición en aquellos activos cuya valoración vemos más exagerada. En general terminamos el año algo conservadores en bolsa, con una infraponderación en los activos del sector tecnológico, cuya valoración no está justificada, y con un sesgo hacia la renta fija estadounidense frente a la europea.

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:

3,70%

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

El patrimonio ha disminuido en 3.226.212 euros, cerrando así el semestre en 14,29 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 3, siendo la cifra final de 101.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,81% (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

3,70%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

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

ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL A	8,46%	13,71%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL D	8,90%	14,26%
ALTAIR EUROPEAN OPPORTUNITIES CL L	9,37%	15,23%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE A	4,31%	7,80%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE D	4,49%	8,08%
ALTAIR INVERSIONES II CLASE L	4,94%	9,00%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE A	1,91%	4,28%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE D	1,88%	4,25%
ALTAIR PATRIMONIO II CLASE L	2,11%	4,72%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-D	0,48%	1,50%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI CL-L	0,63%	1,81%
ALTAIR RETORNO ABSOLUTO FI-CL-A	0,55%	1,62%
GLOBAL MIX FUND FI	1,97%	3,70%
RG 27 SICAV SA	7,63%	10,42%

S. HERMES MULTIGESION LENNIX GLOBAL GD 10,11% 12,00%
 S. HERMES MULTIGESTION FI HERCULES EQ. R 1,24% 1,79%
 S. HERMES MULTIGESTION HERCULES EQ. GD 1,47% 2,25%
 S. HERMES MULTIGESTION LENNIX GLOBAL R 9,27% 10,36%
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL 1,70% N/A
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL I 1,29% N/A
 SOLVENTIS ALTAIR PLATINUM, FIL CL R 1,15% N/A
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI GD 21,46% 46,58%
 SOLVENTIS AURA IBERIAN EQUITY FI R 21,23% 46,04%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL GD 1,31% 2,77%
 SOLVENTIS CRONOS RF INT FI CL R 1,11% 2,36%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL GD 13,04% 6,73%
 SOLVENTIS EOS RV INTERNACIONAL CL R 12,76% 6,23%
 SOLVENTIS EOS SICAV SA 12,62% 8,41%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL GD 0,96% 2,30%
 SOLVENTIS HERMES ATENEA, FI CL R 0,90% 2,18%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL GD 2,43% 3,98%
 SOLVENTIS HERMES HORIZONTE 26, FI CL R 2,35% 3,83%
 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI GD 8,60% 8,38%
 SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI R 8,27% 7,73%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL BP 0,02% -1,12%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL INSTIT 0,22% -0,72%
 SPANISH DIRECT LEASING FUND II CL PC 0,22% -0,72%
 UVE EQUITY FUND, FI 16,15% 10,94%

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 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, resultando en una exposición sintética media a la renta variable global del 20%, como consecuencia de las coberturas parciales. Entre las nuevas incorporaciones en el segundo semestre destacan, Procter & Gamble, Bruker (líder mundial en tecnología de resonancia magnética), Nextea, Uber y United Healthcare y salidas como la de National Vision, IBM y Hologic en el mercado USA, con una contribución positiva a la rentabilidad del fondo. Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo, destacan Microsoft y Alphabet, a pesar de la depreciación del dólar y gracias a la política de cobertura de la divisa. El peso medio de la cartera de RV de USA ha oscilado entre un 6%-8% del patrimonio.

En los mercados del euro destacamos las incorporaciones de Basf, Adidas, Melia y Puig entre otras y se vendieron las posiciones de Nagarro, Evonik, BNP, LVMH con resultados mixtos, destacando la mala evolución de Puig, que ha tenido una severa corrección, penalizada por un sector bajo presión, a pesar de mostrar una buena evolución en sus resultados. BNP y Atalaya Mining, Naturgy, Occidente (que fue opada durante el semestre) y Cie Aut. Son las que mayor contribución aportaron a los resultados en el mercado de acciones europeo. En este mercado destacan el buen comportamiento de sector de defensa y el bancario, mientras que otros sectores como el del automóvil e industrias auxiliares, consumo discrecional y lujo siguen sin levantar cabeza. La aportación de la cartera de acciones europeas (10% del patrimonio) al rendimiento generado en el periodo ha sido ligeramente positivo, lastrado por determinadas posiciones como la de Puig y la de Gestamp.

El resto de cartera de la cartera de renta variable, constituida por participaciones en Fondos temáticos y emergentes (5% del patrimonio) han tenido un comportamiento ligeramente positivo.

Renta Fija:

Las posiciones en la cartera de renta fija se han incrementado ligeramente durante el semestre, manteniendo la duración media de la cartera de renta fija entre los 2-3 años. Tan solo un 10% de las emisiones tienen un rating de crédito inferior al Investment Grade. Siguiendo la línea del semestre anterior 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 y con una política de cobertura del riesgo de divisa entrono al 80% de la exposición. Entre las principales incorporaciones destacan, bonos de Medtronic 2028, Tresury Notes 2026 y 202 y bonos de Roll Royce en GBP, así como las salidas, ventas de bonos de JPM, el switch de los bonos de Greenalia por una nueva emisión con garantías y la aceptación parcial de una oferta de recompra de bonos de Maxan. En general la cartera de renta fija euro ha tenido un comportamiento positivo, aportando rendimiento al fondo, más por el carry (devengo de los cupones) que por el efecto precio derivado de una cierta relajación en los tipos de interés.

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.

En renta fija, dada la homogeneidad de la cartera, en cuanto a contribuciones, solo destaca la renta fija en dólares que, aunque ha sufrido por la depreciación del dólar, ha sido compensado parcialmente por la cobertura de divisas.

Inversión en otras IIC:

Apenas ha habido variaciones en el periodo, tan solo destacar una reducción de las participaciones en el Fondo de renta variable de Fidelity Asian, Pictet Environment y 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 tres 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, por otra, la basada en la compra/venta de opciones sobre acciones de la cartera, en este caso con resultados mixtos, pero aportando estabilidad al Fondo y finalmente la operativa de cobertura de divisa, especialmente el dólar USA, con resultados positivos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 15,66%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 2,28%.

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 8%, europeas, un 11% y, a través de IICs especializadas en mercados emergentes e inversiones temáticas, un 6%.

Porcentaje cubierto parcialmente con derivados, que reducen sintéticamente la exposición neta a la renta variable: hasta un 20%-23%

Renta Fija: 40% 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 renta variable 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

pagarés, 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:

- Junta General de MICROSOFT

Ver Política de Implicación del Accionista y Resumen de la aplicación de la Política de Implicación del Accionista en www.solventis.es.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El coste de Research devengado por la IIC durante el ejercicio ha sido de 4.500,98 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera y renta fija; y los proveedores principales han sido: Proveedor, KEPLER CHEUVREUX, EXANE y MORGAN STANLEY para RV Global y JP MORGAN para RF Global.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. RESUMEN PERSPECTIVAS DE MERCADOS Y SU EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2026 se presenta en los mercados financieros como un período de crecimiento global moderado alrededor del 3%, aunque marcado por incertidumbres significativas. En Estados Unidos, bajo la influencia de la administración Trump reelegida, el PIB alcanzará aproximadamente el 2,5%, sostenido por estímulos fiscales expansivos y medidas de desregulación que impulsan la actividad empresarial. Europa, por su parte, crecerá de forma más contenida en torno al 1,5%, afectada por un menor dinamismo económico y mayores asignaciones presupuestarias a defensa. Los tipos de interés reflejarán una política monetaria de relajación gradual: la Reserva Federal recortará tasas hasta el rango de 3-3.5%, el Banco Central Europeo las mantendrá cerca del 2%, y el Banco de Japón aplicará subidas moderadas. La inflación se estabilizará entre el 2% y el 3% en ambas regiones, con persistencia notable en los servicios. Los beneficios empresariales mostrarán un avance más pronunciado en Estados Unidos, del 8-12% gracias al impulso de la inteligencia artificial, en contraste con el 5-7% esperado en Europa, donde la exposición a la tecnología es menor.

Para la renta variable, Europa apunta a avances del 4-6%, quedando rezagada respecto a su homólogo estadounidense debido al menor crecimiento del PIB, pero con valoraciones atractivas a un PER actual de 13, inferior a su promedio histórico de 15. Por sectores cabe esperar que haya en una cierta alternancia hacia industrias que han quedado rezagadas en el 2025: la industria mixta, donde automoción y defensa podrían destacar positivamente; así como las small caps europeas, por sus valoraciones bajas; en tanto que tecnología y empresas emergentes permanecerán en un segundo plano.

En Estados Unidos, se prevé una mayor rotación sectorial desde las grandes empresas tecnológicas (cuyas valoraciones actuales superan en un 20-30% su PER histórico de alrededor de 20) hacia small y mid caps, así como sectores value e industrial, con potenciales retornos del 15%. La inteligencia artificial continúa como principal motor de crecimiento, aunque con riesgos de decepcionar expectativas. Sectores como energía, finanzas e industria ganan terreno por el fenómeno del reshoring, mientras que las small caps, cotizando a un PER de 15 frente a su media histórica de 17, ofrecen oportunidades atractivas.

En renta fija, tanto en dólares como en euros, las perspectivas son neutrales, pero con oportunidades selectivas. Los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años oscilarán entre el 3,5% y el 4%, mientras que los Bunds alemanes se mantendrán en el 2%, proporcionando un carry razonable; los bonos soberanos periféricos podrían estrechar sus spreads. El segmento corporativo investment grade mantendrá spreads estables en torno a 50-100 puntos básicos en USD y algo menos en EUR, mientras que los bonos high yield con spreads alrededor de los +200 bps, podrían sufrir mayor volatilidad, si una cierta desaceleración económica aumentase las tasas de impago, que están en niveles muy bajos, alrededor del 2-3%.

Por último, los riesgos geopolíticos seguirán latentes en el 2026, dejando en papel mojado todas estas previsiones y generando volatilidad en los mercados.

En este entorno el Fondo tiene previsto seguir con su política de inversión moderada-conservadora, con una estructura de cartera similar a la actual, sin descartar incrementos puntuales de la renta variable en función de las oportunidades, pero siempre manteniendo el perfil moderado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305199004 - RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR			204	1,17
XS3071337847 - RFIJA SACYR SA 4.75 2030-05-29	EUR			202	1,16
ES0213679JR9 - RFIJA BANKINTER S.A 0.62 2027-10-06	EUR	89	0,62	89	0,51
XS2784661675 - RFIJA SACYR SA 5.80 2027-04-02	EUR	103	0,72		
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	200	1,40		
ES0313040083 - RFIJA BANCA MARCH SA 3.37 2028-11-28	EUR	299	2,09	301	1,72
ES0378165015 - RFIJA TECNICAS REUNIDA 5.40 2028-04-24	EUR	302	2,12	304	1,74
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		993	6,95	1.101	6,30
XS2575952424 - RFIJA BANCO SANTANDER 3.75 2026-01-16	EUR	301	2,11	303	1,73
XS2597671051 - RFIJA SACYR SA 6.30 2026-03-23	EUR	101	0,71	102	0,58
ES0305293005 - RFIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			297	1,69
ES0305199004 - RFIJA MAXAM HOLDING 7.50 2026-12-04	EUR	103	0,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		505	3,54	702	4,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.498	10,49	1.803	10,30
ES05846960X5 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2026-01-15	EUR	193	1,35	193	1,10
ES0505615320 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2026-11-18	EUR	178	1,25	179	1,02
ES0578165880 - PAGARE TECNICAS REUNID 0.00 2025-12-29	EUR			206	1,18
ES0505555518 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2025-11-18	EUR			194	1,11
ES0505130783 - PAGARE GLOBAL DOMINION 0.00 2026-04-10	EUR	195	1,37	195	1,12
ES0505556882 - PAGARE THE NIMOS HOLD 0.00 2026-09-15	EUR	193	1,35		
ES0505848079 - PAGARE COX GROUPO 0.00 2026-06-12	EUR	194	1,36		
ES05364630M9 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2026-05-07	EUR	197	1,38		
ES0505760258 - PAGARE GRUPO DE EMPRES 0.00 2026-06-11	EUR	197	1,38		
ES05364630A4 - PAGARE AUDAX ENERGÍA S 0.00 2025-12-22	EUR			196	1,12
ES0505630303 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2026-06-30	EUR	292	2,04	292	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0554653529 - PAGARE PAGARÉ INMOBILI 0.00 2025-09-26	EUR			197	1,13
ES0584696102 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2026-09-11	EUR	193	1,35		
ES0505587479 - PAGARE CIE AUTOMOTIVE 0.00 2025-10-13	EUR			195	1,12
ES0505615361 - PAGARE CORP CUNEXT 0.00 2025-09-18	EUR			97	0,56
ES05846960N6 - PAGARE MAS MOVIL IBERC 0.00 2025-09-12	EUR			195	1,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.832	12,83	2.139	12,24
TOTAL RENTA FIJA		3.330	23,32	3.942	22,54
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	104	0,73	151	0,86
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	24	0,17		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			56	0,32
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			6	0,03
ES0170884417 - ACCIONES PRIM SA	EUR			33	0,19
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	116	0,81	94	0,54
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			45	0,26
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	71	0,50		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	61	0,43	73	0,42
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	72	0,51	58	0,33
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	107	0,75	52	0,30
ES0105836003 - ACCIONES INMOCEMENTO SA	EUR			97	0,55
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	149	1,04	171	0,98
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			222	1,27
TOTAL RV COTIZADA		704	4,94	1.056	6,05
TOTAL RENTA VARIABLE		704	4,94	1.056	6,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.034	28,26	4.998	28,59
US91282CGV72 - RFIIA UNITED STATES TRJ 3.75 2026-04-15	USD	170	1,19		
US91282CBH34 - RFIIA TESORO DE ESTADO 0.38 2026-01-31	USD	157	1,10	275	1,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		328	2,29	275	1,57
AT0000A2KW37 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.10 2028-11-16	EUR	96	0,67	94	0,54
XS2800064912 - RFIIA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	204	1,43	204	1,17
XS2898794982 - RFIIA MONETA MONEY BAN 4.41 2030-09-11	EUR	205	1,44	205	1,17
ES0309260000 - PAGARE AMPER 8.50 2029-07-23	EUR	101	0,71	101	0,58
US64110LAS51 - RFIIA NETFLIX INC 4.88 2028-04-15	USD	174	1,22	173	0,99
US66989HAN89 - RFIIA NOVARTIS CAPITAL 3.10 2027-05-17	USD	251	1,75	249	1,42
NO0013684563 - RFIIA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	201	1,40		
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR			180	1,03
FR001400CSG4 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR			200	1,14
US58507LBB45 - RFIIA MEDTRONIC GLOBAL 4.25 2028-03-30	USD	172	1,20		
XS2300169419 - RFIIA ACCIONA SA 1.86 2028-02-15	EUR			187	1,07
XS2792180197 - RFIIA LANDSBANKI ISLAN 4.62 2028-03-27	EUR	207	1,45	209	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.609	11,27	1.804	10,31
US06051GFX25 - RFIIA BANK OF AMERICA 3.50 2026-04-19	USD	253	1,77	252	1,44
XS2343822842 - RFIIA VOLKSWAGEN LEAS 0.38 2026-07-20	EUR	179	1,25		
FR001400F606 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.12 2026-04-13	EUR	100	0,70	101	0,58
XS2553801098 - RFIIA BANK OF CHINA LT 4.75 2025-12-05	USD			170	0,97
XS0944831154 - RFIIA ROLLS ROYCE PLC 3.38 2026-06-18	GBP	226	1,58	230	1,31
XS2579606927 - RFIIA RAIFFEISEN BANK 4.75 2027-01-26	EUR	200	1,40	202	1,16
FR001400CSG4 - RFIIA ARVAL SERVICE LE 4.00 2026-09-22	EUR	198	1,39		
XS2262853000 - RFIIA SAUDI ARABIAN OI 1.62 2025-11-24	USD			164	0,94
US46647PBA30 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.96 2027-01-29	USD			254	1,45
PTCCCAOM0000 - RFIIA CRL CREDITO AGR 2.50 2025-11-05	EUR			200	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.156	8,09	1.574	8,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.093	21,65	3.653	20,87
ES0505722233 - PAGARE OESIA NETWORKS 0.00 2026-01-16	EUR	193	1,35	193	1,10
ES0576156360 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20	EUR			95	0,54
ES0505075574 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2026-01-27	EUR	293	2,05	293	1,67
PTG1V3JM0144 - PAGARE VISABEIRA 0.00 2026-03-13	EUR	194	1,36	194	1,11
ES05092600M1 - PAGARE AMPER 0.00 2025-12-12	EUR			98	0,56
ES0505695264 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2026-01-27	EUR	96	0,67	96	0,55
ES0554653545 - PAGARE INMOBILIARIA DE 0.00 2026-01-27	EUR	96	0,67	96	0,55
ES05092600K5 - PAGARE AMPER 0.00 2025-09-24	EUR			195	1,11
ES0505604548 - PAGARE ONTIME CORPORAT 0.00 2026-05-14	EUR	196	1,37		
ES0505695371 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2026-10-29	EUR	194	1,36		
ES0505446510 - PAGARE COREN 0.00 2025-10-13	EUR			98	0,56
ES0305703003 - RFIIA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR			293	1,67
ES0505695272 - PAGARE PAGARE AGOTZAIN 0.00 2025-09-25	EUR			295	1,68
ES0576156394 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2026-10-09	EUR	193	1,35		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.454	10,18	1.946	11,10
TOTAL RENTA FIJA		4.547	31,83	5.599	31,97
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	66	0,46	114	0,65
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD			82	0,47
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	85	0,59	41	0,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			65	0,37
US46982L1089 - ACCIONES JACOBS SOLUTIONS INC (J US)	USD	45	0,32	67	0,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	93	0,65	90	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	45	0,32	58	0,33
US87876P2011 - ACCIONES TECOGEN INC WALTHAM MA(TGEN US)	USD	4	0,03		
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	55	0,39		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			50	0,29
DE000EVNK013 - ACCIONES EVONIK INDUSTRIES AG	EUR			88	0,50
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD			99	0,57
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	44	0,31	68	0,39
US75644T1007 - ACCIONES RED CAT HOLDINGS INC(RCAT US)	USD			19	0,11
US37637K1088 - ACCIONES GITLAB INC	USD			8	0,04
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	57	0,40		
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO THE	USD	134	0,94		
US0239391016 - ACCIONES AMENTUM HOLDINGS (AMTM US)	USD			20	0,11
VGG794831062 - ACCIONES SEALSQ CORP	USD			3	0,02
PTC0R0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	53	0,37	63	0,36
CA8787422044 - ACCIONES TECK RESOURCES LTD-CLS B(TECK U	USD	57	0,40		
US5949724083 - ACCIONES MicroStrategy	USD	13	0,09		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	80	0,56	88	0,50
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			136	0,77
DE0006219934 - ACCIONES JUNGHENRICH AG	EUR	128	0,89	60	0,34
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR			72	0,41
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC (USD)	USD			55	0,32
US63845R1077 - ACCIONES NATIONAL VISION HOLDINGS, INC.(USD			98	0,56
US80359A2050 - ACCIONES PALLADYNE AI CORP	USD			15	0,08
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE (GY)	EUR			121	0,69
DE000BAS1111 - ACCIONES BASF SE	EUR	44	0,31		
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA	EUR	123	0,86		
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK			97	0,55
US4364401012 - ACCIONES HOLOGIC INC	USD			28	0,16
NL0015002J03 - ACCIONES WALLBOX NV	USD	4	0,03		
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	68	0,48		
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	56	0,39		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR			28	0,16
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COPPER S.A	GBP			53	0,30
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR			42	0,24
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	85	0,59		
US1167941087 - ACCIONES BRUKER BIOSCIEN	USD	60	0,42		
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	73	0,51		
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	87	0,61		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD	21	0,15		
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR	87	0,61	104	0,60
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			69	0,39
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	82	0,58	190	1,08
FR0013227113 - ACCIONES SOITEC SA	EUR			70	0,40
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	89	0,63		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	33	0,23		
TOTAL RV COTIZADA		1.873	13,12	2.258	12,88
TOTAL RENTA VARIABLE		1.873	13,12	2.258	12,88
LU0151325312 - PARTICIPACIONES CANDR BONDS-CRED OPPORT-	EUR	208	1,45	333	1,90
LU1481584016 - PARTICIPACIONES FLOSSBACH STORCH BD OP-I	EUR			209	1,19
LU0776931064 - PARTICIPACIONES BLACKROCK STR FD-EUR AB-	EUR	180	1,26	538	3,07
LU1055195918 - PARTICIPACIONES PICTET SHTRM EM CRP BD-I	USD	282	1,97	271	1,55
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	322	2,25	486	2,77
LU0648599602 - PARTICIPACIONES MFS MER-GLB RESEARCH FOC	EUR	302	2,11	279	1,59
FR0013311438 - PARTICIPACIONES LAZARD CONV GLBL-AT HEUR	EUR	274	1,91	262	1,50
LU0503631631 - PARTICIPACIONES PICTET-GLOBAL ENVIRONMEN	EUR	226	1,58	336	1,92
TOTAL IIC		1.792	12,53	2.713	15,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.212	57,48	10.570	60,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.247	85,74	15.568	88,93

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 2025.

Datos cuantitativos:

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

- Remuneración Fija: 926 mil euros.
- Remuneración Variable: 309 mil euros.
- Número de beneficiarios:
- Nº medio de empleados en el ejercicio: 19
- Nº total de empleados al final del ejercicio: 17
- Nº de beneficiarios de remuneración variable: 22
- No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.
- Remuneración desglosada:
- Altos cargos de la SGIIC:
- Nº de personas al final del ejercicio: 2
- Remuneración fija: 175 mil euros.
- Remuneración variable: 149 mil euros.
- Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas por la SGIIC:
- Nº de personas al final del ejercicio: 5
- Remuneración fija: 290 mil euros.
- Remuneración variable: 77 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.

Política de Remuneración de Solventis SGIIC

La política de remuneraciones de Solventis SGIIC tiene la finalidad de dotar a la Sociedad con procedimientos de retribución sólidos que sean compatibles con una gestión adecuada y eficaz de su actividad. Por las características del negocio desarrollado por Solventis SGIIC, la consecución de sus objetivos está fuertemente vinculada al nivel de desempeño de las tareas que desarrollan su equipo directivo y los profesionales que conforman su plantilla. Su motivación y la retención de talento en la Sociedad en un contexto general de control del riesgo y gestión de los conflictos de interés constituyen el objetivo principal de la presente política. En consecuencia, se describen en el documento los principales objetivos y características a las que se ajustarán las prácticas de remuneración de la Sociedad, con especial referencia al ámbito subjetivo de aplicación -personal identificado-, los procedimientos para su determinación y la periodicidad y responsabilidad de su revisión.

Ver Política de Remuneración de Solventis SGIIC en la web de Solventis. Link:

<https://solventis.es/es/gestion/gobierno-corporativo-y-politica-de-remuneraciones/>

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

Sin información