

SOLVENTIS EOS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3212

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: 1) SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Grupo Gestora: SOLVENTIS

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

AV. DIAGONAL, 682 5ª PLANTA 08034 - BARCELONA (BARCELONA) (932009578)

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 SICAV

Fecha de registro: 05/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Euro Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EUROSTOXX-50.

La Sociedad tendrá una exposición mínima a renta variable del 75%. Como mínimo un 75% de la exposición a renta variable, se invertirá en emisores europeos pertenecientes a la Zona Euro. El resto de la exposición de renta variable podrá ser invertido puntualmente en emisores europeos no pertenecientes a la Zona Euro. Se invertirá en valores de alta, mediana y baja capitalización bursátil.

El resto de la exposición se alcanzará en activos de renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial), siendo el rating mínimo de sus emisores BBB+, según S&P y equivalentes, correspondiendo al menos con una calidad crediticia media. En caso de que las emisiones no estén calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 10 años. Los emisores de los activos de la renta fija serán procedentes de la Zona Euro.

La Sociedad puede invertir hasta un 10% en acciones y participaciones de IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

La exposición total a riesgo divisa podrá alcanzar como máximo un 30%.

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

La SICAV cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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.

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 Sociedad 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	0,41	1,93	2,30	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,39	0,09	0,74	3,02

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 acciones en circulación	878.093,00	880.669,00
Nº de accionistas	193,00	199,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	21.533	24,5225	21,7829	24,6801
2024	20.224	22,6194	19,8953	23,5237
2023	22.249	20,3785	16,2832	20,4163
2022	19.104	16,2839	14,2936	19,9489

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)	Volumen medio		
----------------	---------------	--	--

Mín	Máx	Fin de periodo	diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza

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	0,68	0,73	1,41	1,35	0,75	2,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

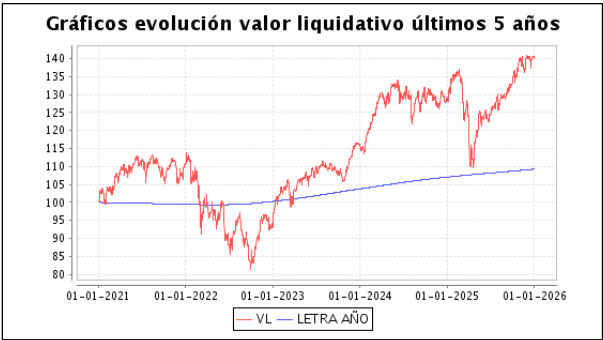
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
8,41	5,03	7,22	0,31	-4,03	11,00	25,15	-16,20	-13,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,67	0,42	0,42	0,42	0,41	1,67	1,68	1,67	1,62

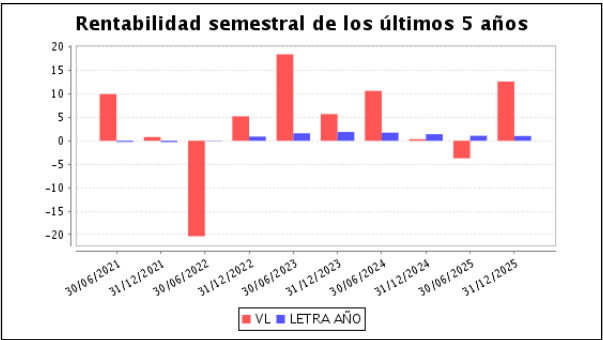
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	21.117	98,07	18.551	96,74
* Cartera interior	802	3,72	907	4,73
* Cartera exterior	20.316	94,35	17.644	92,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	507	2,35	423	2,21
(+/-) RESTO	-92	-0,43	203	1,06
TOTAL PATRIMONIO	21.533	100,00 %	19.177	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)	19.177	20.224	20.224	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,30	-1,58	-1,85	-80,15
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,72	-3,78	8,37	-427,73
(+) Rendimientos de gestión	13,45	-2,84	11,05	-599,72
+ Intereses	0,02	0,01	0,03	41,91
+ Dividendos	0,59	0,98	1,56	-36,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,05	-3,89	8,59	-426,81
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,16	0,15	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,81	-0,10	0,74	-980,48
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	332,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,73	-0,94	-2,69	94,49
- Comisión de sociedad gestora	-1,41	-0,67	-2,10	122,79
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	7,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,16	3,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,05	-0,10	-0,48
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,11	-0,26	56,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-91,08
+ 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	-91,08
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.533	19.177	21.533	

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

3. Inversiones financieras

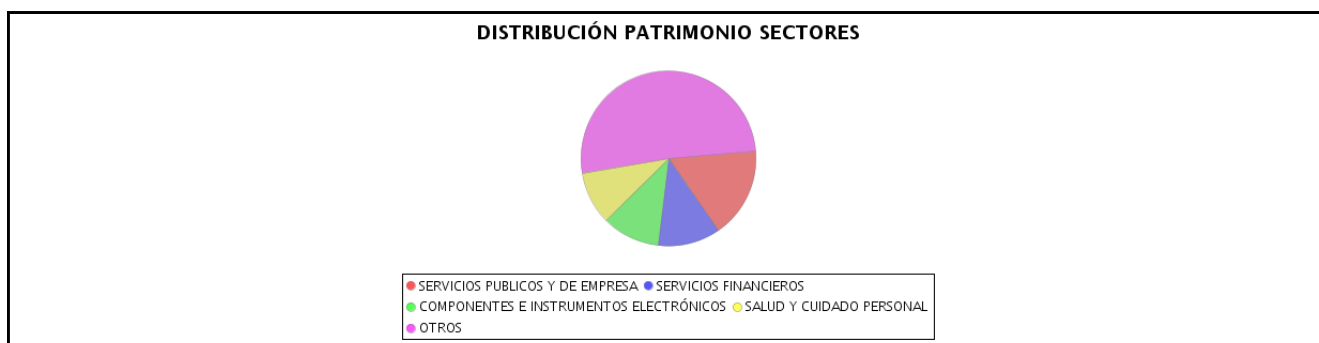
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	802	3,72	907	4,73
TOTAL RENTA VARIABLE	802	3,72	907	4,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	802	3,72	907	4,73
TOTAL RV COTIZADA	19.138	88,86	16.002	83,44
TOTAL RENTA VARIABLE	19.138	88,86	16.002	83,44
TOTAL IIC	1.178	5,47	1.642	8,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.316	94,33	17.644	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.117	98,05	18.551	96,72

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. 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. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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 10.808.672,04 euros, que suponen un 52,42 % 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.: 31,49 - 0,15%

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

SOLVENTIS EOS SICAV SA

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:

8,41%

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

El patrimonio ha aumentado en 2.356.144 euros, cerrando así el semestre en 21,53 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 193.

La ratio de gastos se sitúa en un 2,42% (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

8,41%, por encima 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 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 MULTIGESTION 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:

El peso de la renta variable a cierre del semestre es de 97,66%.

Durante el semestre, la cartera ha registrado numerosos movimientos de ajuste, tanto en forma de nuevas incorporaciones como de salidas y modificaciones de peso en posiciones existentes. Entre las nuevas entradas destacan Airbus,

Salesforce, Synopsys, Ferrari, Intuit y Waste Management, así como la incorporación inicial y posterior refuerzo de Novo Nordisk. Asimismo, se realizaron incrementos de peso en compañías como Mastercard, S&P Global, Thermo Fisher, London Stock Exchange y Ferrari.

Por el lado de las salidas, se procedió al cierre total de posiciones en ASML, UnitedHealth, Qualcomm, Visa, SAP, Accenture, Laboratorios Rovi y Reckitt Benckiser, así como a la desinversión en ETFs de referencia y geográficos con el objetivo de generar liquidez. Adicionalmente, se llevaron a cabo reducciones parciales de exposición en valores como Apple, Microsoft, Alphabet, Meta Platforms, BP y CaixaBank, ajustando el peso de estas posiciones dentro de la cartera. A cierre del periodo, las 5 compañías con más peso en cartera son:

Microsoft (5,2%)

Alphabet (3,9%)

Apple (3,6%)

Nvidia (3,6%)

Amazon (3,5%)

Renta Fija:

Al final del semestre, la SICAV no mantiene posiciones en renta fija.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, la SICAV mantiene posiciones en el iShares Russell 2000 ETF que representa un 0,4% del patrimonio.

Principales contribuidores:

Los valores que más han aportado a la cartera en el semestre han sido las tecnológicas Alphabet y Apple, el banco CaixaBank, la farmacéutica Jhonson & Jhonson y la industrial Caterpillar. Los que más han penalizado la cartera han sido la plataforma Netflix, la empresa de consumo discrecional Mondelez, la empresa de materiales Saint Gobain y la consultora Accenture.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, la SICAV no mantiene exposición en productos derivados.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 0,07%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

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

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable. Las tensiones geopolíticas crecientes y un crecimiento débil hacen que, ante un evento no previsto, podamos tener episodios de volatilidad. A cierre del semestre, se encuentra invertida en un 93% en renta variable.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIIC:

- 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 24.446,72 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a renta variable nacional y extranjera; y los proveedores principales han sido: Proveedor 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

Nos adentramos en 2026 en un entorno marcado por un aumento de las tensiones geopolíticas, especialmente en las relaciones entre Estados Unidos y sus socios europeos, así como en el eje Estados Unidos-China, donde la pugna por la dominancia tecnológica y el papel estratégico de Taiwán continúan siendo focos relevantes de incertidumbre a nivel global. Desde el punto de vista de los mercados financieros, venimos de varios años de buen comportamiento bursátil, lo que ha situado a los principales índices en niveles de valoración exigentes, particularmente en el mercado estadounidense. No obstante, estas valoraciones se ven parcialmente apoyadas por unas expectativas de crecimiento superiores a las de otros mercados, impulsadas en gran medida por la adopción de la inteligencia artificial.

La inteligencia artificial se mantiene como un viento de cola estructural que previsiblemente seguirá teniendo un impacto

positivo en 2026, al contribuir a mejorar la eficiencia operativa, la productividad y los márgenes de un amplio número de compañías, lo que podría seguir apoyando los beneficios empresariales y, en consecuencia, los mercados de renta variable.

En este contexto, consideramos que 2026 será un año en el que la selectividad y un adecuado stock picking serán claves para generar retornos superiores al mercado. Por ello, el fondo continuará focalizándose en compañías con ventajas competitivas sólidas, poder de fijación de precios y exposición a tendencias estructurales de largo plazo, así como en negocios cuya demanda sea menos dependiente del ciclo económico, lo que creemos que permitirá afrontar de forma más robusta un entorno de mayor incertidumbre.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	561	2,60	481	2,51
ES0183304080 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS SESENTA GRA	EUR	47	0,22	46	0,24
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			153	0,80
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	193	0,90	227	1,18
TOTAL RV COTIZADA		802	3,72	907	4,73
TOTAL RENTA VARIABLE		802	3,72	907	4,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		802	3,72	907	4,73
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	549	2,55	528	2,75
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD			314	1,64
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD			136	0,71
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	371	1,72	224	1,17
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	354	1,64	290	1,51
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	272	1,26	200	1,04
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	336	1,56	337	1,76
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	449	2,09		
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			60	0,31
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	325	1,51	260	1,35
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			262	1,37
US6174464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	404	1,87	319	1,66
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	243	1,13	173	0,90
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD	146	0,68	162	0,84
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	772	3,59	652	3,40
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	413	1,92	226	1,18
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	432	2,01	495	2,58
FR0000120321 - ACCIONES L OREAL SA	EUR	152	0,70	150	0,78
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	409	1,90	238	1,24
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	264	1,22	236	1,23
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	751	3,49	711	3,71
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	261	1,21	326	1,70
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	670	3,11	493	2,57
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP INC	USD			88	0,46
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	274	1,27	312	1,63
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	414	1,92		
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC.	USD	514	2,39	443	2,31
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	521	2,42	376	1,96
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	508	2,36	408	2,13
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	333	1,55		
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	258	1,20	230	1,20
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	253	1,17	407	2,12
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	531	2,47	422	2,20
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD	203	0,94	186	0,97
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	449	2,08		
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR COMPANY	USD	156	0,72	128	0,67
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	476	2,21		
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	245	1,14		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	320	1,49	350	1,82
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	780	3,62	994	5,19
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP.	USD	227	1,06	213	1,11
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	349	1,62	293	1,53
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	224	1,04	318	1,66
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	274	1,27	189	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			248	1,29
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	317	1,47	180	0,94
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	297	1,38	326	1,70
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	457	2,12	308	1,61
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	226	1,05		
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			350	1,82
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	298	1,38	323	1,68
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	250	1,16	213	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.133	5,26	1.259	6,56
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	424	1,97	167	0,87
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	854	3,97	481	2,51
TOTAL RV COTIZADA		19.138	88,86	16.002	83,44
TOTAL RENTA VARIABLE		19.138	88,86	16.002	83,44
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	1.087	5,05	1.067	5,56
IE00BFY0GT14 - PARTICIPACIONES SPDR MSCI WORLD ACC(SPPW	EUR			412	2,15
US4642876555 - PARTICIPACIONES ISHARES RUSSELL 2000 IND	USD	91	0,42	162	0,84
TOTAL IIC		1.178	5,47	1.642	8,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.316	94,33	17.644	91,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.117	98,05	18.551	96,72

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:
- N° medio de empleados en el ejercicio: 19
- N° total de empleados al final del ejercicio: 17
- N° 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:
- N° 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:
- N° 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