

SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 5127

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: 24/02/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En concreto se podrá invertir en:

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,15	1,20	1,45	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	2,25	1,86	2,97

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE GD	1.190.815,31	1.257.522,02	197	201	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO
CLASE R	193.208,10	754.791,61	57	63	EUR	0,00	0,00	1.00 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	14.147	14.401	17.363	17.339
CLASE R	EUR	2.248	14.743	8.587	1.093

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE GD	EUR	11,8802	10,9619	9,9280	8,8286
CLASE R	EUR	11,6341	10,7995	9,8398	8,8028

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE GD		0,42		0,42	0,84		0,84	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio
CLASE R		0,74		0,74	1,45		1,45	patrimonio	0,04	0,07	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE GD .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,38	3,79	4,63	3,19	-3,29	10,41	12,45		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	10-10-2025	-2,97	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	13-10-2025	2,80	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,49	7,19	6,27	14,20	8,36	5,96	5,69		
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,28	6,28	6,31	6,35	6,38	6,01	6,32		

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

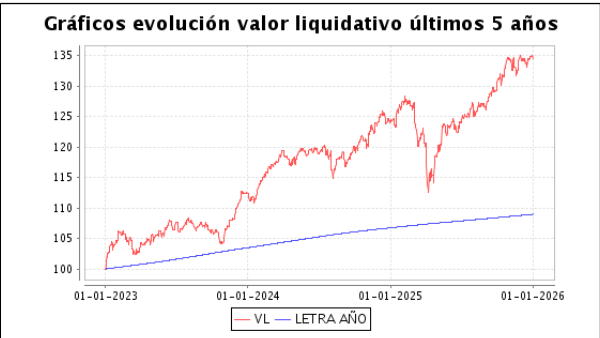
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,26	0,26	0,26	0,25	0,99	1,00	0,49	1,89

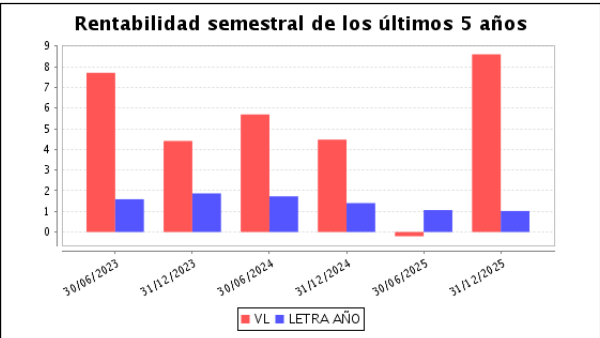
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,73	3,64	4,47	3,04	-3,43	9,75	11,78		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	10-10-2025	-2,97	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,91	13-10-2025	2,80	09-04-2025		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,49	7,19	6,27	14,20	8,36	5,96	5,69		
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84		
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,33	6,33	6,36	6,40	6,43	6,06	6,37		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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)	1,63	0,42	0,41	0,40	0,40	1,60	1,60	3,69	

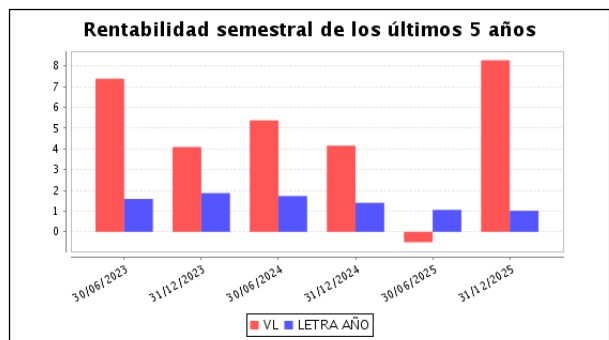
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	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			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	15.621	95,28	20.476	93,64
* Cartera interior	1.227	7,48	2.855	13,06
* Cartera exterior	14.305	87,25	17.494	80,00
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,54	128	0,59
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	691	4,21	1.249	5,71
(+/-) RESTO	83	0,51	142	0,65
TOTAL PATRIMONIO	16.395	100,00 %	21.867	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.867	29.144	29.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-38,06	-33,96	-71,65	-6,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,41	0,98	8,73	621,86
(+) Rendimientos de gestión	9,13	1,64	10,11	365,75
+ Intereses	0,78	0,90	1,69	-27,24
+ Dividendos	0,36	0,49	0,86	-37,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	-1,02	-0,96	-113,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,96	0,34	7,63	1.839,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	1,24	0,73	-145,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,59	0,03	0,57	1.709,21
± Otros resultados	-0,04	-0,29	-0,35	-87,90
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,05	-68,63
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,67	-1,38	-9,49
- Comisión de gestión	-0,51	-0,53	-1,04	-19,94
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-14,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,10	1,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,16	97,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-79,00
+ 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	-79,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.395	21.867	16.395	

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

3. Inversiones financieras

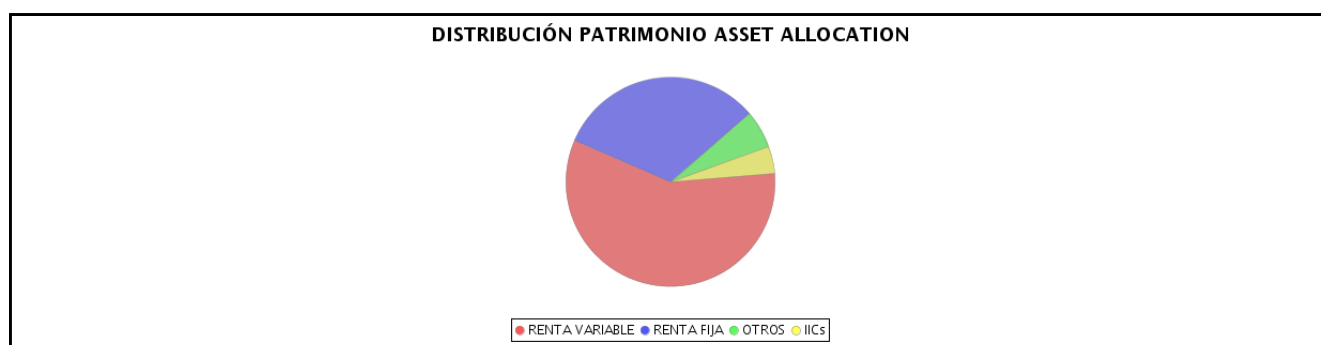
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	301	1,84	1.182	5,41
TOTAL RENTA FIJA	301	1,84	1.182	5,41
TOTAL RV COTIZADA	925	5,65	1.673	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE	925	5,65	1.673	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.227	7,49	2.855	13,06
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.367	26,62	6.089	27,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	602	3,67	289	1,32
TOTAL RENTA FIJA	4.969	30,29	6.378	29,18
TOTAL RV COTIZADA	8.552	52,17	10.018	45,81
TOTAL RENTA VARIABLE	8.552	52,17	10.018	45,81
TOTAL IIC	694	4,24	1.093	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.216	86,70	17.489	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	15.442	94,19	20.343	93,04

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
PUT NDX US 12/17/27 P12000	Compra de opciones "put"	5.108	Inversión
Total otros subyacentes		5108	
TOTAL DERECHOS		5108	
FUT. 10 YR US NOTE 03/26 (TYH6)	Futuros comprados	289	Inversión
Total subyacente renta fija		289	
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
DJ EURO STOXX 50	Futuros vendidos	344	Cobertura
S&P 500 INDEX	Futuros vendidos	577	Inversión
Total otros subyacentes		921	
TOTAL OBLIGACIONES		1709	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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 18 de septiembre de 2025 se produjo un reembolso de participaciones sobre Solventis Zeus Patrimonio Global FI que supone una disminución del patrimonio total del Fondo del -28.28%. Número de registro: 313167

Fusión de IIC. La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de SOLVENTIS S.G.I.I.C., S.A, como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A, como entidad Depositaria, la fusión por absorción de SOLVENTIS ZEUS PATRIMONIAL GLOBAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5127), por ALTAIR INVERSIONES II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4910). Número de registro: 313790

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: 312640

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El depositario ha actuado como intermediario en la totalidad de las operaciones de compraventa de divisas y repo que ha realizado la IIC durante el periodo de referencia. Durante el periodo se han realizado con el depositario como contrapartida operaciones de compraventa de divisas por 10.826.946,70 euros, que suponen un 58,62 % 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.: 12,36 - 0,07%

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 ZEUS PATRIMONIO GLOBAL 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 puzle 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:

Clase R: 7,73%

Clase GD: 8,38%

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

El patrimonio ha disminuido en 5.472.086 euros, cerrando así el semestre en 16,40 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 254.

La ratio de gastos se sitúa en un 1,22% (acumulado al final del período de referencia).

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

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

Clase R: 7,73%, por debajo de la rentabilidad media de la gestora, 8,08%

Clase GD: 8,38%, 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 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:

El fondo está invertido en un 62% en instrumentos de renta variable con el siguiente desglose:

- Renta variable indirecta: El fondo tiene invertido el 4% en IIC y ETF de renta variable.
- Renta variable directa: El fondo tiene invertido el 58% en renta variable directa.

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

Microsoft Corp (2,77%)

Amazon.com Inc (2,52%)

Alphabet Inc C (2,35%)

CaixaBank SA (2,27%)

Ishares Core MSCI Japan (2,25%)

Las principales inversiones han sido DK0060079531 - DSV A/S; DK0062498333 - Novo Nordisk A/S y US4824801009 - KLA Corp, mientras que las principales desinversiones han sido US7427181091 - Procter & Gamble Co/The; US0382221051 - Applied Materials Inc y DK0062498333 - Novo Nordisk A/S.

Renta Fija:

La operativa en renta fija continúa siendo conservadora. El fondo está invertido en un 33% en instrumentos de mercado monetario y renta fija directa e indirecta, con el siguiente desglose:

- Renta Fija Directa: El fondo tiene un 33% invertido en bonos gubernamentales y corporativos.

Las inversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: US883556CX89 - TMO 5,086% 10/08/2033; XS2580291354 - MARGRO 8,375% 02/02/2028 y US91324PFJ66 - UNH 5,15% 15/07/2034.

Las desinversiones más relevantes realizadas durante el período han sido: DE000BU2Z015 - DBR 2,60% 15/08/2033; ES0000012L78 - SPGB 3,55% 31/10/2033 y XS2696224315 - PIAGIM 6,50% 05/10/2030.

Inversión en otras IIC:

Al final del semestre, el fondo de inversión mantenía un 4% en fondos de inversión y ETF de renta variable: LU1116431138 Fidelity - Asian Aggress YA USD y IE00B4L5YX21- Ishares Core Japan.

No ha habido inversiones ni desinversiones en el período.

Principales contribuidores:

En este periodo los principales contribuidores han sido: US02079K1079 - ALPHABET INC-CL C; US5128073062 - LAM

RESEARCH CORP y ES0140609019 - CAIXABANK SA.

Por su parte, los principales detractores en el período han sido: FR0000125007 - COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN; US6092071058 - MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A y DK0062498333 - NOVO NORDISK A/S-B.

b. Operativa del préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Al final del semestre, el fondo de inversión mantiene exposición en los siguientes productos derivados: ECH6 - Futuro XCME - EUR/USD (16/03/2026); TYH6 - US 10YR Treasury Fut (20/03/2026); VGH6 - Futuro EUROSTOXX 50 (20/03/2026); ESH6 - Futuro E-Mini S&P 500 (20/03/2026) y PUT NASDAQ - NDX US 12/27 P12000 (16/12/2027). Las principales compras han sido: OEZ5 - Futuro EUR-BOBL 12/25 (08/12/2025) y PUT NASDAQ - NDX US 12/27 P12000 (16/12/2027).

Teniendo en cuenta la inversión en derivados, la exposición de la cartera en renta variable es de 53% y la de renta fija es del 33%.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 10,33%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un grado medio del 0,41%.

d. Otra información sobre inversiones

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

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

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC

Al ser un vehículo con una filosofía de inversión mixta, el mayor riesgo al que está expuesta actualmente el fondo es el riesgo de fluctuación del mercado, tanto del mercado de renta fija como el de renta variable.

A cierre del semestre, y teniendo en cuenta la exposición en derivados y en IICs, el fondo se encuentra invertido en un 53% en renta variable, tanto directa como indirecta, y un 33% en instrumentos de renta fija y mercado monetario.

A cierre del semestre, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 47% del patrimonio. Teniendo en cuenta los futuros sobre el EURUSD, la exposición de dólar a final del semestre es del 44%.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija se encuentra alrededor de 4,5 años con una TIR del 3,60%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

Principios generales Solventis SGIIC:

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

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

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

- Con carácter general, el voto de la Sociedad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor

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

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

Derechos de voto en el período de referencia:

- 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 14.071,06 EUR (acumulado al final del período de referencia). El Research proporcionado corresponde a N/A; 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

El 2026 tiene los componentes para ser un año tranquilo en bolsa: perspectivas de un crecimiento económico moderado, relajación en los conflictos comerciales y geopolíticos, y políticas monetarias algo más laxas. Sin embargo, hay algunos factores a tener en cuenta, ya que tienen la capacidad de hacer que esta buena tendencia de fondo se venga abajo. El primero es el factor macro, especialmente en el lado del empleo, la debilidad actual entra dentro de un soft landing, pero de continuar podemos encontrarnos con una reacción negativa de los activos de riesgo. La segunda son los conflictos geopolíticos, que siempre son un factor impredecible y que se puede reactivar en cualquier momento, especialmente con Trump al frente del gobierno estadounidense.
En un contexto de valoraciones exigentes, ser selectivos va a ser clave: saber qué activos se van a ver más beneficiados de este contexto macro más normalizado y tienen menos riesgo en caso de materializarse los riesgos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012L78 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 3.55 2033-10-31	EUR	201	1,23	405	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		201	1,23	405	1,85
ES0224244105 - RFIJA MAPFRE 2.88 2030-04-13	EUR			187	0,86
ES0305703003 - RFIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR	100	0,61		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		100	0,61	187	0,86
ES0305293005 - RFIIJA GREENALIA SA 4.95 2025-12-15	EUR			590	2,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				590	2,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		301	1,84	1.182	5,41
TOTAL RENTA FIJA		301	1,84	1.182	5,41
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	195	1,19	224	1,02
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	262	1,60	516	2,36
ES0165359029 - ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	97	0,59	162	0,74
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	372	2,27	467	2,14
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			303	1,39
TOTAL RV COTIZADA		925	5,65	1.673	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE		925	5,65	1.673	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.227	7,49	2.855	13,06
FR001400L834 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 3.50 2033-11-25	EUR	306	1,87	517	2,36
FR0013257524 - RFIIJA FRANCE GOVERNMENT 2.00 2048-05-25	EUR	66	0,41	71	0,33
IT0005544082 - RFIIJA ITALY GOVERNMENT 4.35 2033-11-01	EUR	430	2,62	541	2,48
US91282CHT18 - RFIIJA UNITED STATES TR 3.88 2033-08-15	USD	84	0,51	83	0,38
DE000BU2Z015 - RFIIJA BUNDESREPUBLIK D 2.60 2033-08-15	EUR			404	1,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		886	5,41	1.616	7,40
XS2643320109 - RFIIJA PORSCHE AUTO HLD 4.25 2030-09-27	EUR			103	0,47
US24422EXX20 - RFIIJA JOHN DEERE CAPIT 4.40 2031-09-08	USD	171	1,04	169	0,77
USU9226VAB37 - RFIIJA VISTRA OPERATION 5.62 2027-02-15	USD	170	1,04	169	0,77
BE6363767821 - RFIIJA AGEAS 4.62 2035-11-02	EUR	305	1,86	301	1,38
US88356CX89 - RFIIJA THERMO FISHER SC 5.09 2033-08-10	USD	177	1,08		
US172967PA33 - RFIIJA CITIGROUP 6.27 2033-11-17	USD	186	1,13	183	0,84
XS2800064912 - RFIIJA CEPSA, S.A. 4.12 2031-04-11	EUR	203	1,24	204	0,93
XS2954183039 - RFIIJA ARCELOR 3.50 2031-12-13	EUR	101	0,61	100	0,46
XS3090081897 - RFIIJA STELLANTIS NV 3.88 2031-06-06	EUR	400	2,44	400	1,83
USU57346AR62 - RFIIJA MARS INC 4.75 2033-04-20	USD	171	1,04	168	0,77
XS2001211122 - RFIIJA STANDARD CHARTER 4.31 2030-05-21	USD	170	1,04	167	0,76
XS3069338336 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 4.00 2035-05-09	EUR	203	1,24	202	0,92
XS3037646661 - RFIIJA BANCO SABADELL 6.50 2031-05-20	EUR			205	0,94
US718172DH98 - RFIIJA PHILIP MORRIS IN 5.12 2031-02-13	USD	178	1,08	175	0,80
XS2580291354 - RFIIJA MAREX GROUP PLC 8.38 2028-02-02	EUR	109	0,66		
XS2243298069 - RFIIJA INTESA SANPAOLO 2.93 2030-10-14	EUR			194	0,89
USU8066LAH79 - RFIIJA SCHLUMBERGER HOL 3.90 2028-05-17	USD	84	0,51	83	0,38
XS1734066811 - RFIIJA PVH CORP 3.12 2027-12-15	EUR			100	0,46
US91324PFJ66 - RFIIJA UNITEDHEALTH GRO 5.15 2034-07-15	USD	262	1,60	171	0,78
NO0012423476 - RFIIJA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD			85	0,39
US404280CF48 - RFIIJA HSBC HOLDINGS 4.95 2030-03-31	USD	87	0,53	86	0,39
XS3057365549 - RFIIJA MORGAN STANLEY 3.52 2031-05-22	EUR			203	0,93
XS2321427408 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.69 2031-03-22	EUR			86	0,39
FR001400Q6Z9 - RFIIJA AIR FRANCE KLM 4.62 2029-02-23	EUR	104	0,63	207	0,95
XS2945618465 - RFIIJA BOOKING HOLDINGS 3.25 2032-11-21	EUR	99	0,60	99	0,45
XS2696224315 - RFIIJA PIAGGIO&C SPA 6.50 2030-10-05	EUR			216	0,99
XS3170907060 - RFIIJA INTERNATIONAL CO 3.35 2030-09-11	EUR	100	0,61		
XS3002547563 - RFIIJA ING GROEP NV 3.00 2031-08-17	EUR			198	0,90
XS3081952791 - RFIIJA GLENCORE FINANCE 3.75 2032-02-04	EUR	202	1,23	201	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.481	21,21	4.474	20,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.367	26,62	6.089	27,86
ES0305703003 - RFIIJA VISALIA 7.25 2029-12-04	EUR			98	0,45
NO0013684563 - RFIIJA GREENALIA 7.00 2030-11-20	EUR	602	3,67		
ES0576156360 - PAGARE S.A. DE OBRAS Y 0.00 2025-10-20	EUR			191	0,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		602	3,67	289	1,32
TOTAL RENTA FIJA		4.969	30,29	6.378	29,18
CH0210483332 - ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	333	2,03	400	1,83
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	290	1,77	116	0,53
US617464486 - ACCIONES MORGAN STANLEY	USD	250	1,52	275	1,26
US1491231015 - ACCIONES CATERPILLAR INC	USD	224	1,37	210	0,96
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	386	2,35	302	1,38
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD			144	0,66
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	EUR	254	1,55		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	413	2,52	548	2,51
US883561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	276	1,69	351	1,60
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	241	1,47	172	0,78
US1135F1012 - ACCIONES BROADCOM CORPORATION	USD	289	1,76	321	1,47
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	274	1,67	437	2,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	277	1,69	428	1,96
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	257	1,57	361	1,65
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	277	1,69	458	2,10
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD			294	1,35
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	243	1,48	250	1,14
US38141G1040 - ACCIONES GOLDMAN SACHS GROUP	USD	310	1,89	346	1,58
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	133	0,81	184	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	341	2,08	455	2,08
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	289	1,77		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	453	2,76	649	2,97
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	250	1,52	383	1,75
US7134481081 - ACCIONES PEPSICO INC	USD			224	1,02
US5324571083 - ACCIONES ELI LILLY	USD	284	1,73	242	1,11
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	USD	218	1,33	457	2,09
US5128073062 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	300	1,83	332	1,52
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	265	1,62		
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	171	1,04	235	1,07
US7427181091 - ACCIONES PROCTER AND GAMBLE CO/THE	USD			339	1,55
US6092071058 - ACCIONES KRAFT FOODS INC	USD	152	0,93	266	1,21
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD			204	0,93
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF			237	1,08
GB00B0SWJX34 - ACCIONES LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	GBP	289	1,76		
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	285	1,74	399	1,83
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	161	0,98		
DK0060079531 - ACCIONES DSV A/S	DKK	173	1,06		
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	196	1,19		
TOTAL RV COTIZADA		8.552	52,17	10.018	45,81
TOTAL RENTA VARIABLE		8.552	52,17	10.018	45,81
IE00B4L5YX21 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JAPAN	EUR	371	2,27	707	3,23
LU1116431138 - PARTICIPACIONES FIDELITY FDS-ASIAN AGG-Y	USD	322	1,97	386	1,76
TOTAL IIC		694	4,24	1.093	4,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.216	86,70	17.489	79,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.442	94,19	20.343	93,04

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